



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ - TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Ocenění vybrané obchodní banky  
The Valuation of Selected Commercial Bank

Student:	Bc. Karin Škutová
Vedoucí diplomové práce:	Ing. Josef Novotný, Ph.D.

Ostrava 2016

## Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Karin Škutová**  
Studijní program: N6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202T010 Finance  
Téma: **Ocenění vybrané obchodní banky**  
**The Valuation of Selected Commercial Bank**

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Charakteristika oceňování bankovních společností
  3. Metodika oceňování a hodnocení bank
  4. Ocenění a hodnocení vybrané banky
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DERMINE, Jean. *Bank valuation & value-based management: deposit and loan pricing, performance evaluation, and risk management*. New York: McGraw-Hill, 2009. 442 s. ISBN 978-0-07-162499-2.  
HRDÝ, Milan. *Oceňování finančních institucí*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005. 216 s. ISBN 80-247-0938-4.  
MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3. upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 494 s. ISBN 978-80-86929-67-5.

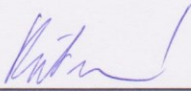
Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

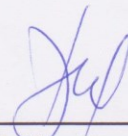
Vedoucí diplomové práce: **Ing. Josef Novotný, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2015

Datum odevzdání: 22.04.2016

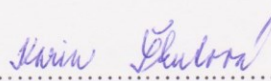


  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry

  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.“

V Ostravě dne 15. července 2016

  
.....

Karin Škutová

# Obsah

1	Úvod.....	3
2	Charakteristika oceňování bankovních společností .....	4
2.1	Specifika bankovních společností.....	4
2.2	Účetní výkazy banky .....	5
2.2.1	Rozvaha.....	6
2.2.2	Podrozvaha .....	9
2.2.3	Výkaz zisku a ztráty .....	9
2.3	Regulace a dohled .....	11
2.3.1	Licence .....	11
2.3.2	Úvěrová angažovanost.....	12
2.3.3	Kapitálová přiměřenost.....	12
2.3.4	Bankovní dohled .....	13
2.4	Fúze a akvizice.....	13
2.4.1	Právní úprava fúzí a akvizic .....	14
2.4.2	Motivy fúzí a akvizic .....	14
2.4.3	Typy fúzí a akvizic.....	15
2.4.4	Provedení fúzí a akvizic .....	16
2.4.5	Ocenění fúzí a akvizic .....	17
2.4.6	Specifika oceňování bank při fúzích a akvizicích .....	18
3	Metodika oceňování a hodnocení bank .....	20
3.1	Způsob ocenění .....	20
3.2	Oceňování banky výnosovými metodami .....	21
3.2.1	Finanční analýza .....	24
3.2.2	Interní a externí hodnocení banky .....	29
3.2.3	Strategická analýza .....	30
3.2.4	Sestavení finančního plánu banky .....	34
3.2.5	Simulace náhodné proměnné .....	37
3.2.6	Náklady kapitálu.....	39
3.3	Majetkové ocenění banky .....	43
3.4	Oceňování na základě tržního srovnání .....	45

4	Ocenění a hodnocení vybrané banky .....	47
4.1	Strategická analýza .....	48
4.1.1	Analýza vnějšího potenciálu .....	48
4.1.2	Analýza vnitřního potenciálu .....	72
4.2	Finanční analýza .....	73
4.2.1	Analýza rozvahy .....	74
4.2.2	Analýza výkazu zisku a ztráty .....	78
4.2.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	80
4.3	Sestavení finančního plánu banky .....	83
4.3.1	Použité předpoklady a predikce pro sestavení finančního plánu banky .....	83
4.3.2	Generátory hodnoty .....	84
4.3.3	Odhad modelu a jeho parametru .....	85
4.3.4	Predikce objemu poskytnutých úvěrů .....	86
4.3.5	Ostatní položky nákladů a výnosů .....	91
4.3.6	Plán investic do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku .....	93
4.3.7	Plán ostatních položek aktiv a pasiv .....	93
4.4	Stanovení nákladů kapitálu .....	94
4.4.1	Predikce peněžních toků .....	95
4.5	Ocenění .....	97
4.5.1	Ocenění EA Bank za rizika .....	97
4.5.2	Ocenění výnosovou metodou .....	98
4.5.3	Ocenění majetkovou metodou .....	99
4.5.4	Výsledky ocenění .....	100
4.6	Citlivostní analýza .....	100
4.7	Dopady fúze na současnou pozici banky .....	102
5	Závěr .....	104
	Použitá literatura .....	106
	Seznam zkratk .....	109
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

Bankovní sektor patří mezi rychle se rozvíjející součásti finančního trhu. Banky mají významné postavení na trhu, protože jsou provázány všemi strukturami a ovlivňují vývoj dané ekonomiky. Velká pozornost bankovního sektoru se zaměřuje na udržování konkurenční schopnosti. A protože banky v této oblasti musí čelit neustálým tlakům, mohou si zvolit postup, jak těmto tlakům odolat. Banky mohou samostatně postupovat s pomocí vývoje a výzkumu nových technologií a inovování služeb nebo mohou postupovat společně posílením pozice v bankovním sektoru prostřednictvím fúzí a akvizic.

Cílem diplomové práce bude zjištění hodnoty nově vzniklé banky EA Bank, a. s. po fúzi bankovních společností Equa Bank, a. s. a Air Bank, a. s.

Práce bude rozčleněná do pěti kapitol. První kapitolou bude úvod a poslední, pátou kapitolou bude závěr. Ve druhé kapitole bude provedena charakteristika oceňování bankovních společností. Budou zde popsány specifika bankovních společností a jejich účetní výkazy. V kapitole bude také charakterizována kapitálová přiměřenost.

Další část bude věnována metodice oceňování a hodnocení bank. V kapitole bude rozebrána tvorba finanční a strategické analýzy. Způsob tvorby interního a externího hodnocení bank, sestavování finančního plánu banky a především metody a způsoby oceňování.

Čtvrtá kapitola se bude zabývat samotným oceněním a zhodnocením fúze vybraných společností. Finanční instituce budou v této části analyzovány z historického hlediska. Bude zde zhodnocena jejich finanční situace a ekonomická pozice zaujímající místo v rámci svého odvětví. Nejdůležitější částí bude ocenění společností. To bude provedeno několika metodami, a to dvoufázovou výnosovou metodou na bázi DCF-Equity, majetkovou metodou a také ocenění provedené za rizika. Pro výnosovou metodu bude nutné provést finanční analýzu, strategickou analýzu a sestavit finanční plán. Finanční plán bude sestaven na základě simulací objemu poskytnutých úvěrů prostřednictvím regresní analýzy. Na základě dosažených výsledků bude stanovena hodnota společností v době ocenění.

## 2 Charakteristika oceňování bankovních společností

Tato kapitola je zaměřena na oceňování bankovních společností. Bankovní společnosti jsou velmi specifické společnosti, proto jsou v kapitole zmíněná jednotlivá specifika. Banka musí splňovat určité podmínky pro získání bankovní licence, na základě které může provádět podnikatelskou činnost. Tyto podmínky však musí dodržovat i během své existence.

### 2.1 Specifika bankovních společností

*„Bankami se rozumějí akciové společnosti se sídlem v České republice, které přijímají vklady od veřejnosti, a poskytují úvěry, a které k výkonu těchto činností mají bankovní licenci (dále jen "licence")<sup>1</sup>. Banky dále zajišťují platební styk, vydávají a spravují platební prostředky, nakupují a spravují cenné papíry, poskytují finanční poradenství a další, dle zákona o bankách.“*

Banky plní v tržních ekonomikách funkci finančního zprostředkování, emise bezhotovostních peněz a provádějí bezhotovostní platební styk. Proto je nutné dbát při ocenění banky na určitá specifika.

Pokud je ocenění prováděno majetkovou metodou, je nutné brát na zřetel strukturu majetku banky a způsoby jejího oceňování.

V případě ocenění pomocí tržního srovnání je důležité nalézt srovnatelnou banku s tržní cenou, která je známa. Při ocenění banky touto metodou je nutné identifikovat některé zřetele, které se musí brát v úvahu. Mezi ně patří dosažitelnost dat pro aktuální transakce, počet srovnatelných transakcí, shody v majetkové a finanční struktuře dané a srovnávané bance a podmínky a období transakce.

Další metodou oceňování je metoda výnosová. V tomto případě bude největším problémem identifikovat výnosy z jednotlivých bankovních činností. Zisk banky je tvořen především úrokovým ziskem, což je rozdíl mezi přijatými úroky a úroky placenými. Mezi významné části zisku patří také zisk z poplatků a provizí a zisk z operací s cennými papíry. Je důležité při oceňování bank respektovat různá rizika, která jsou typická

---

<sup>1</sup> Zákon č. 21/1992 Sb. o bankách



pro bankovní podnikání. Přesná identifikace rizika a jeho následné ocenění je jednou z klíčových fází ocenění banky.

Banky jsou nejčastěji oceňovány metodou výnosovou, protože nejen jednotlivé složky majetku vytvářejí zisk, ale i banka jako celek je schopna generovat zisk a přinášet tak majitelům budoucí ekonomický prospěch. Při oceňování touto metodou je brán zřetel na jistá specifická nehmotná aktiva banky. Mezi specifická aktiva lze zařadit jádrová depozita, okruh stálých úvěrových zákazníků a bankovní licence, bez které by banky nemohly působit na bankovním trhu.

Na banky působí jakékoliv výchylky v makroekonomickém vývoji. Nepříznivý vývoj tak může vést ke snížení finančních aktiv bank a ke zvýšení rizikovosti poskytnutých úvěrů. Bankám mohou v tomto případě poklesnout jejich zdroje a také poptávky po některých bankovních produktech. Proto se banky snaží nabídnout co nejširší nabídku finančních služeb a vznikají tak univerzální banky, které vedle poskytování klasických bankovních služeb poskytují i služby, které mají povahu investiční. Banky také vyvíjejí nové produkty a poskytují různé doplňkové služby. Veškeré služby, které banka nabízí, nesou riziko, ovšem každý druh služby nese jinou míru rizika a také jiné tempo růstu zisku. Proto by při ocenění měla být aktiva banky rozdělena do několika skupin, které by měly mít stanovenou jinou diskontní míru. Stanovená diskontní míra má zohledňovat rizikovost daných aktiv a dále plán zisků, které jsou tyto aktivity schopné vygenerovat. Plány zisků nevycházejí pouze z minulých dat, ale zohledňují i dlouhodobou strategii banky.

## **2.2 Účetní výkazy banky**

Při oceňování každý oceňovatel vychází mimo jiné z účetních výkazů. Proto jsou účetní výkazy považovány za jedny z nejzákladnějších zdrojů informací.

Bankovní společnosti jsou povinny dle vyhlášky Ministerstva financí<sup>2</sup> sestavit jednou ročně účetní závěrku a zveřejnit sovu výroční zprávu. Banky také musí dle vyhlášky České národní banky některé informace zveřejňovat velmi podrobně. Určité informace pak musí být zveřejňovány na čtvrtletní bázi. Mezi tyto informace se řadí čtvrtletní rozvaha, čtvrtletní výkaz zisku a ztráty a také údaje o veškerých pohledávkách vyplývajících z finanční činnosti.

---

<sup>2</sup> Vyhláška č. 501/2002 Sb., kterou provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou bankami a jinými finančními institucemi

Součástí účetní závěrky banky je rozvaha, podrozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha. Banky nemusí sestavovat výkaz o peněžních tocích, protože banka má většinu bankovních operací přímo spojených s pohybem peněz. Výroční zpráva banky obsahuje informace o rizicích. Jsou zde proto rozepsány kvalitativně a kvantitativně rizika úvěrová, tržní, ale i ostatní druhy rizik a jejich kategorizace a řízení. Jedná-li se o rizika likvidační, právní, operační, uvádí se způsob identifikace těchto rizik. Důležité je také zmínit metody měření těchto rizik a jejich sledování a řízení.

Další podkapitoly řeší odlišnost bankovních společností od ostatních společností z pohledu struktury účetních výkazů.

### **2.2.1 Rozvaha**

Rozvaha banky zobrazuje souhrnnou hodnotu celkového stavu majetku banky. Na straně aktiv je zobrazená druhová struktura majetku. Hlavními položkami na straně aktiv je:

- pokladní hotovost, tedy hodnota bankovek a mincí v tuzemské i zahraniční měně, které banka drží,
- poskytnuté úvěry a vklady, které se dále dělí na vklady a úvěry u CB, vklady a úvěry u jiných úvěrových institucí, a vztahy vůči klientům banky,
- neobchodovatelné dluhové cenné papíry,
- ostatní dluhové cenné papíry v držení banky obsahují kupónové a ostatní bezkupónové dluhopisy k prodeji, obchodování a držené do splatnosti,
- podílové listy a akcie fondů peněžního trhu,
- ostatní akcie a majetkové účasti v držení banky,
- stálá aktiva zahrnují hmotný a nehmotný dlouhodobý majetek bank včetně pořízení tohoto majetku,
- ostatní aktiva, tj. zlato, ostatní pokladní hodnoty, drahé kovy, pohledávky banky vůči jiným právnickým a fyzickým osobám,
- a kladná reálná hodnota derivátů.

Na straně pasiv jsou zaznamenány zdroje, ze kterých je tento majetek financován, jak vlastní, tak cizí. Hlavními položkami jsou:

- přijaté vklady a úvěry, které se člení na vklady a úvěry přijaté od centrálních bank, vklady a úvěry přijaté od jiných úvěrových institucí a vztahy vůči klientům,

- emitované neobchodovatelné dluhové cenné papíry,
- emitované ostatní dluhové cenné papíry,
- kapitál a rezervy,
- ostatní pasiva,
- a záporná reálná hodnota derivátů.

Rozvaha je sestavována na základě souhrnného podkladového materiálu, kterým je „Měsíční bilance aktiv a pasiv Bil (ČNB 1-12)“. Podkladový materiál je sestavený na rezidentském principu a je předkládán obchodními bankami České národní bance vždy k poslednímu dni měsíce.

Rozvaha je sestavena pro měnové účely dle požadavků Evropské centrální banky. Veškeré položky jsou uváděny v členění dle měn a také dle rezidentů a nerezidentů. Rozvahové položky jsou uvedeny v následující Tab. 2.1.

Tab. 2.1 Rozvahové položky

Aktiva	Pasiva
Pokladní hotovost, vklady u CB	Závazky vůči bankám, družstevním záložnám
Státní bezkupónové dluhopisy a ostatní cenné papíry přijímané centrální bankou k refinancování	Závazky vůči klientům, členům družstevních záložen
Pohledávky za bankami	Závazky z dluhových cenných papírů
Pohledávky za klienty	Ostatní pasiva
Dluhové cenné papíry	Výnosy a výdaje příštích období
Akcie, podílové listy a ostatní podíly	Rezervy
Účasti s podstatným vlivem	Podřízené závazky
Účasti s rozhodujícím vlivem	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek (zřizovací výdaje, goodwill)	Emisní ážio
Ostatní aktiva	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku
Pohledávky z upsaného základního kapitálu	Kapitálové fondy
Náklady a příjmy příštích období	Oceňovací rozdíly
	Nerozdělený zisk nebo neuhrazená ztráta z předchozích období
	Zisk nebo ztráta za účetní období

Struktura aktiv bankovních společností se od nebankovních podniků v mnohem liší. Nebankovní podniky mají největší podíl dlouhodobého majetku a pohledávek, které plynou

z obchodního styku. V bankách zauímají největší podíl pohledávky, které plynou z poskytnutých úvěrů. Proto je důležité věnovat pozornost analýze pohledávek.

Banka je v rámci účetnictví povinna provádět klasifikaci pohledávek. Tato klasifikace je v každé zemi jiná. Základní členění pohledávek je na pohledávky se selháním a bez selhání. Obvykle se pohledávky člení na standardní, sledované, nestandardní, pochybné a ztrátové. Standardní pohledávky jsou většinou definovány stejně. Následující čtyři klasifikace jsou definovány rozdílně. Dle české klasifikace pohledávka přestává být standardní, pokud je nesplacená déle než 30 dní. Pro porovnání taková to pohledávka v Maďarsku je již nestandardní po nesplacení déle než 15 dnů, oproti tomu v Řecku a Španělsku až po 90 dnech.

Pohledávky se selháním vznikají, podle české klasifikace, pokud je pravděpodobné, že dlužník neuhradí svůj závazek řádně a včas, nebo alespoň jedna splátka vůči věřiteli je po splatnosti déle než 90 dní. Klasifikace pohledávek má vliv na výši tvořených opravných položek. Doba po splatnosti a výše opravných položek u jednotlivých pohledávek znázorňuje následující *Tab. 2.2*.

*Tab. 2.2 Klasifikace pohledávek s dobou po splatnosti a tvořením opravných položek v ČR*

Klasifikace pohledávek	Doba po splatnosti	Výše opravných položek
Standardní	Do 30 dní	0%
Sledované	30 - 90 dní	5%
Nestandardní	90 - 120 dní	20%
Pochybné	120 - 360 dní	50%
Ztrátové	Přes 360 dní	100%

*Zdroj: [www.cnb.cz](http://www.cnb.cz)*

Aktiva banky jsou seřazena od nejlikvidnějších po nejméně likvidní. Nejlikvidnější jsou tedy pokladní hotovosti a hotovosti uložené u CB. Tato položka zauímá poměrně malý podíl. Likvidita bank tím ale není ohrožená, protože banky disponují velkým množstvím likvidních cenných papírů, které jsou schopné prodat a opatřit si tak peněžní prostředky. Banky mají velmi propracované modely řízení likvidity, proto mohou umisťovat volné peněžní prostředky do výnosnějších aktiv, aniž by byla ohrožena likvidita.

Také struktura pasiv je značně rozdílná od nebankovních podniků. Nebankovní podniky mívají větší množství vlastních zdrojů. Ty dosahují až k 55 % z celkových zdrojů. Banky disponují vlastními zdroji ve výši 5 až 15 %. V případě cizích zdrojů jsou

nejvýznamnější závazky. Ty u bank tvoří až 75 %. Jedná se především o vklady klientů. Závazky z obchodního styku mají přesně stanovenou dobu splatnosti, oproti tomu velká část vkladů klientů je splatná na požádání. Banka má proto vyšší riziko, které se snaží snižovat prostřednictvím kvalitních modelů pro řízení likvidity a především si udržet klienty, kteří ve velké míře ovlivňují hodnotu banky.

Přijímání vkladů od veřejnosti patří v případě bank k hlavní součásti jejich podnikatelského plánu. Banka by bez těchto závazků nemohla dále poskytovat úvěry a plnit tak funkci finančního zprostředkovatele.

## 2.2.2 Podrozvaha

Podrozvaha je speciální výkaz. V tomto výkaze jsou informace o budoucích daných nebo potenciálních pohledávkách a závazcích. Podrozvaha je proto důležitým zdrojem informací o finanční situaci a rizikovosti dané banky. Podrozvahové položky jsou zaznamenány v níže uvedené *Tab. 2.3*.

*Tab. 2.3 Podrozvahové pohledávky a závazky*

Podrozvahové pohledávky	Podrozvahové závazky
Poskytnuté přísliby a záruky	Přijaté přísliby a záruky
Poskytnuté zástavy	Přijaté zástavy a zajištění
Pohledávky ze spotových operací	Závazky ze spotových operací
Pohledávky z pevných termínových operací	Závazky z pevných termínových operací
Pohledávky z opcí	Závazky z opcí
Odepsané pohledávky	
Hodnoty předané do úschovy, do správy a k uložení	Hodnoty převzaté do úschovy, do správy a k uložení
Hodnoty předané k obhospodařování	Hodnoty převzaté k obhospodařování

*Zdroj: Jílek, 2008, s. 483.*

## 2.2.3 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je u bank také odlišný od jiných podniků. Následující *Tab. 2.4* znázorňuje vzorový výkaz zisku a ztráty.

Tab.2.4 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty
Výnosy z úroků a podobné výnosy
Náklady na úroky a podobné náklady
Výnosy z akcií a podílů
Výnosy z poplatků a provizí
Náklady na poplatky a provize
Zisk nebo ztráta z finančních operací
Ostatní provozní výnosy
Ostatní provozní náklady
Správní náklady
Rozpuštění rezerv a opravných položek k DHM a DNM
Odpisy, tvorba a použití rezerv a opravných položek k DHM a DNM
Rozpuštění opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám, výnosy z dříve odepsaných pohledávek
Odpisy, tvorba a použití opravných položek a rezerv k pohledávkám a zárukám
Rozpuštění opravných položek k účastem s rozhodujícím a podstatným vlivem
Rozpuštění ostatních rezerv
Tvorba a použití ostatních rezerv
Podíl na ziscích nebo ztrátách účastí s rozhodujícím nebo podstatným vlivem
Zisk nebo ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním
Mimořádné výnosy
Mimořádné náklady
Zisk nebo ztráta za účetní období z mimořádné činnosti před zdaněním
Daň z příjmů
Zisk nebo ztráta za účetní období po zdanění

*Zdroj: Jílek 2008, s. 484.*

Na rozdíl od ostatních podniků banky nevykazují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Banky vykazují úrokové výnosy a výnosy z poplatků a provizí. Tyto významné položky tvoří přes 90 % výnosů banky. Na straně nákladů jsou nejvyšší položkou úrokové náklady a náklady správní, mezi které se především řadí osobní náklady. Správní náklady jsou vysoké kvůli husté síti poboček a velkému množství zaměstnanců a charakteru podnikání. V rámci oceňování je důležité dbát na lidský kapitál a v rámci strategické analýzy zvýšenou pozornost.

Hlavním rizikem tvorby zisku u bank je riziko úrokové, protože změna úrokových sazeb ovlivňuje největší položky nákladů a výnosů. O veškerých změnách základních úrokových sazeb v ekonomice rozhoduje centrální banka. Komerční banky ji nemohou

ovlivnit. Je proto důležité, aby banky měly nastaveny správný systém řízení úrokového rizika, který jim zajistí shodu v citlivosti aktiv a pasiv na změny úrokových sazeb.

## **2.3 Regulace a dohled**

Nad bankovníctvím, jako odvětvím, je v ekonomice prováděn největší dohled a regulace. To je způsobeno především tím, že zdroje k financování jsou tvořeny z přibližně 90 % zdroji cizími. Banky proto musí splňovat, na rozdíl od podniků, mnoho podmínek již před začátkem působení, ale i po celou dobu působení. Bankovní regulace je charakterizována jako prosazování a koncipování podmínek a pravidel činností bankovních institucí v dané zemi. Bankovní dohled může být charakterizován jako kontrola dodržování stanovených pravidel, včetně vyvozování sankcí.

### **2.3.1 Licence**

Bankovní licence je základním prvkem pro existenci bank. Licence umožňuje poskytovat bankovní služby, ale také vymezuje rozsah aktivit, které je banka oprávněna vykonávat. Náležitosti žádosti o licenci stanovuje Česká národní banka. Ta také rozhoduje o udělení licence. Pro udělení bankovní licence se musí předložit České národní bance žádost o licenci. Po udělení bankovní licence musí banka do 12 měsíců zahájit svou činnost. Pokud tak neučiní, může jí ČNB licenci odejmout.

Bankovní licence je udělená, pokud jsou splněny zásadní požadavky. Ty musí být ovšem splňovány po celou dobu existence banky. Jejich nesplnění může vést k zamítnutí žádosti o udělení bankovní licence, ale také to může být důvodem k odejmutí již udělené licence.

Důležitá je výše základního kapitálu. Tato výše činí 500 mil. Kč. Tak vysoký základní kapitál je v českém právu ojedinělý. Výše základního kapitálu má funkci bariéry vstupu do odvětví. Proto v České republice nemůže vznikat větší množství malých bank, na které by bylo obtížné dohlížet. Tyto banky by tak mohly vystavit vkladatele riziku. Základní kapitál banky musí být do výše 500 mil. Kč tvořen peněžitými vklady. Základní kapitál, ale i ostatní finanční zdroje, musí být průhledné s nezávadným původem. Původ předkládají zřizovatelé banky.

Další podmínkou je důvěryhodnost a způsobilost osob s kvalifikovanou účastí, také jejich odborná způsobilost a zkušenost osob ve výkonné řídicí funkci. Vedoucí zaměstnanec je osoba navržená v bance na řídicí funkci, s nimiž je spojena pravomoc a odpovědnost vymezená stanovami. Je zkoumaná také trestní bezúhonnost vedoucích zaměstnanců. Za odborně způsobilou osobu se považuje vysokoškolsky vzdělaná osoba s odbornou praxí.

Žadatel musí mít technické a organizační předpoklady pro výkon navrhovaných činností banky a také funkční řídicí a kontrolní systém banky. Také je nezbytný obchodní plán, který vychází z navrhované strategie činnosti banky a je podložený reálnými ekonomickými kalkulacemi. Obchodním plánem se rozumí plán na první tři roky činnosti regulované právnické osoby. Pojmem technické předpoklady se rozumí věcné a personální předpoklady i existence práv potřebných k podnikání podle zamýšleného plánu. Je zřejmé, že se technické předpoklady liší u každé bankovní společnosti. Řídicím a kontrolním systémem se vytváří předpoklad pro řádné naplnění obchodního plánu, zejména se jím omezuje riziko, související s bankovní společností.

Důležitou podmínkou je také umístění sídla budoucí banky. To musí být na území České republiky.

### **2.3.2 Úvěrová angažovanost**

Banky musí dodržovat pravidla, která omezují výši aktiv a podrozvahových položek vůči osobě nebo skupině osob v závislosti na kapitálu na individuálním základu. Toto zajištění je nebytnou diverzifikací portfolia banky. Banka se tím snaží omezit ztráty, které může utrpět při selhání jediného klienta či skupiny osob. Odděleně existují pravidla angažovanosti investičního portfolia a pravidla angažovanosti obchodního portfolia. Celková angažovanost vůči osobě nebo dané skupině je součtem angažovanosti investičního a angažovanosti obchodního portfolia.

### **2.3.3 Kapitálová přiměřenost**

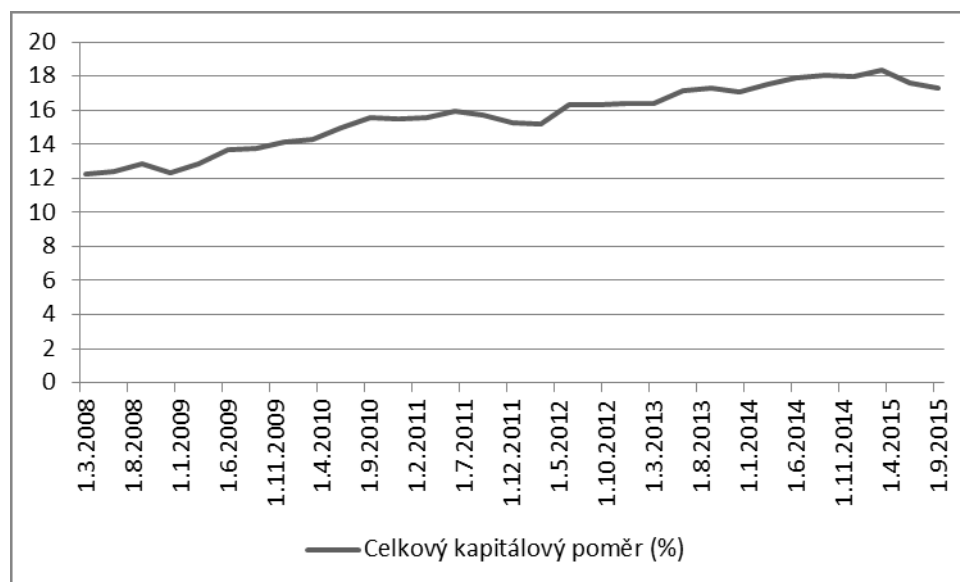
*„Kapitálová přiměřenost vyjadřuje vybavenost banky vlastními zdroji ve vztahu k rizikové struktuře aktiv, vybraných mimobilančních aktiv banky a k tržním rizikům. Je souhrnným ukazatelem, do kterého se promítají veškeré aktivity banky (rozvahové a podrozvahové) i potenciální ztráty, které bance vyplývají ze znehodnocení aktiv*



(prostřednictvím tvorby opravných položek a rezerv). Minimální hodnota ukazatele podle vyhlášky a opatření ČNB je 8 %.<sup>3</sup>

Následující graf *Graf. 2.1* znázorňuje vývoj výše kapitálové přiměřenosti v období od roku 2008 do roku 2015.

*Graf 2.1 Vývoj kapitálové přiměřenosti v letech 2008 – 2015 (v %) v České republice*



### 2.3.4 Bankovní dohled

Na bankovní činnost po získání bankovní licence dohlíží Česká národní banka. ČNB se zaměřuje na činnost licenční, kontrolu dodržování zákonů a veškerých pravidel, shromažďování informací a ověřování jejich pravdivosti, úplnosti a aktuálnosti, ukládání opatření k nápravě a případné uvalování sankcí a vedení řízení o správních deliktech a přestupcích.

## 2.4 Fúze a akvizice

Fúze a akvizice se provádějí ve všech oblastech podnikání. Jsou součástí globalizace a rozvoje společnosti a představují významný prvek strategie podniků.

<sup>3</sup> <https://www.cnb.cz/cs/obecne/slovník/k.html>

### 2.4.1 Právní úprava fúzí a akvizic

Fúze a akvizice jsou v české legislativě jasně vymezené. V České republice jsou tyto pojmy shodné s evropským právním rámcem. Zákony zabývající se právní úpravou fúzí a akvizic jsou následující:

- zákon č. 104/2008 Sb., o nabídkách převzetí a o změně některých dalších zákonů,
- zákon č. 355/2011 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev,
- zákon č. 89/2012 Sb. občanský zákoník.

Zákon o nabídkách a o změně některých dalších zákonů je v souladu s evropskou legislativou: „*Nabídkou převzetí je veřejný návrh smlouvy na koupi nebo směnu účastnických cenných papírů, kterým navrhovatel projevuje vůli nabýt účastnické cenné papíry v rozsahu, který umožňuje ovládnutí cílové společnosti nebo který následuje po ovládnutí cílové společnosti.*“<sup>4</sup>

Zákon o přeměnách obchodních společností a družstev vychází z evropských směrnic. Zákon upravuje jednotlivé druhy přeměn, jako je vnitrostátní a přeshraniční. Upravuje také náležitosti, které se týkají rozdělení, převodu jmění na společníky a změny právních norem.

Občanský zákoník řeší oblast fúzí v § 274 – § 287. Tyto paragrafy upřesňují náležitosti smlouvy o fúzi či zápis do obchodního rejstříku.

### 2.4.2 Motivy fúzí a akvizic

Fúze představuje sloučení dvou nebo více ekonomicky samostatných subjektů. Spojení je provedeno přes spojení jejich přímých aktiv. Obecně se předpokládá, že slučované subjekty jsou stejně silné a stejně významné. Po fúzi vzniká nová společnost, jejíž součástí jsou předchozí spojované subjekty.

Akvizice představuje převzetí jedné společnosti druhou. Jedna ze společností, nejčastěji slabší, právně zaniká. Výsledkem akvizic bývá nejčastěji ten subjekt, který je na trhu silnější a konkurenceschopnější.

Aktivita spojené s fúzí mají zásadní význam v rozhodování o strategickém postupu podniku, který se opírá o dlouhodobou koncepci. Strategické plánování zahrnuje tyto kroky:

- formulace vize,

---

<sup>4</sup> § 2, odst. 1, zákona č. 104/2008 Sb., o nabídkách převzetí a o změně některých dalších zákonů

- analýza současné situace podniku a zaujetí strategické pozice,
- zpřesnění oblasti podnikání pro konkrétní etapu plánování,
- stanovení podnikatelské strategie,
- formulace strategií pro jednotlivé funkce podniku a jejich konsolidace,
- vymezení a zhodnocení specifických programů,
- rozdělení zdrojů a zásady po měření výkonů a
- tvorba rozpočtů.

### **2.4.3 Typy fúzí a akvizic**

Motivy fúzí je možné také odhadnout z jednotlivých typů fúzí. Existují fúze přeshraniční, vnitrostátní, jedná se o procesy sloučení nebo splynutí, jak definuje zákon. Kislingerová (2010) uvádí další možné členění fúzí. Jedná se o fúzi horizontální, vertikální, konglomerátní a o kongenerické spojení.

Horizontální fúzí se spojují společnosti, které vykonávají činnost ve stejném oboru, poskytují stejné nebo podobné výrobky a služby. Důvodem takové fúze může být možné odstranění vzájemné konkurence, posílení pozice na trhu či upevnění pozice mezi odběrateli a dodavateli. Pro banky je tento typ fúzí nejtypičtější.

Dalším typem fúze je fúze vertikální. Ta je založená na spojení subjektu se svým odběratelem nebo dodavatelem. Pak se rozlišuje integrace vzad, kdy společnost posiluje své pozice směrem ke zdrojům a surovinám a zajistí si tak výhodné dodávky, a integrace vpřed, kdy se společnost rozšiřuje směrem k zákazníkovi za účelem lepšího odbytu.

Konglomerátní fúzí se rozumí spojení dvou subjektů, kdy každý subjekt vykonává odlišnou činnost v odlišném oboru. Cílem spojení těchto subjektů bývá zejména rozšíření portfolia nabízených služeb či výrobků daného subjektu.

Kongenerické spojení se provádí u subjektů z příbuzných oborů, které ale neprodukují stejný produkt. V bankovníctví může jít o spojení pojišťovny s bankou. Obě instituce jsou finančními zprostředkovateli. Spojením těchto subjektů by došlo ke zvýšení portfolia poskytovaných služeb nebo vznik nových typů produktů. Tím by došlo ke zvýšení kvality a efektivity poskytovaných služeb.

#### 2.4.4 Provedení fúzí a akvizic

Způsob provedení spojení může mít hlavní vliv na následné vyhodnocení úspěšnosti provedené fúze. Fúze musí být prováděny v mezích české legislativy. Průběh provádění fúze je spojován s dodržováním určitých morálních zásad.

Je důležité, aby docházelo při převzetí či splynutí za předem stanovených podmínek, aby nedošlo k poškození žádného z účastníků.

Může docházet k přátelským fúzím a akvizicím, ale také nepřátelskému převzetí. Při přátelském převzetí management společnosti, který má zájem získat jinou společnost, poskytne této společnosti nabídku, která je spojená s převzetím. Je důležité, aby spojované strany jednaly v souladu se zájmy akcionářů, zaměstnanců a všech stran, které se zúčastňují tohoto spojení. Pokud je nabídka přijata, dochází k podpisu kupní smlouvy. Kupní smlouva obsahuje veškeré náležitosti, které se týkají předmětu koupě. V případě malých společností je odkup podílů jednodušší, protože cenné papíry drží vlastníci společnosti. V případě větších společností jsou akcie drženy spoustou malých akcionářů. Přebírající společnost tak může oslovit akcionáře přímo, dochází tak k neveřejnému skupování akcií. Druhým způsobem, je veřejná nabídka, kdy se zájemce obrací na akcionáře s návrhem smlouvy o koupi akcií. Tento způsob je využíván převážně v případě nepřátelského převzetí.

K nepřátelskému převzetí dochází, pokud jedna ze stran, obvykle to bývá přebíraná společnost, nesouhlasí s danou fúzí či akvizicí. V tomto případě dochází k převzetí, které je realizováno veřejnou nebo neveřejnou nabídkou tzv. nájezdníkem akcionářů na koupi akcií jejich společnosti, tak aby nájezdník získal kontrolní balík akcií cílové společnosti. Nabídka obsahuje prémii, která je vysoká a převyšuje tržní kurz akcie. Tento způsob převzetí společnosti má zpravidla úspěch u společností, ve kterých jsou akcie rozptýlené mezi velký počet akcionářů.

Management, případně zaměstnanci, kteří se sloučením nesouhlasí, se snaží převzetí zabránit. Management může použít řadu obranných prostředků. Obranné prostředky mají zajímavá jména, jako jsou:

- repelent na žraloky – představuje soubor opatření, kterými může být nutnost souhlasu nadpoloviční většiny při schvalování fúzí, zakotvených ve stanovách cílové společnosti,
- otrávené pilulky – akcionáři přebírané společnosti nakoupí velké množství akcií za velmi výhodnou cenu a znehodnotí tak podíl přebírající společnosti,

- bílý rytíř – do vztahu vstupuje třetí osoba, která nabídne přebírající společnosti přátelské převzetí,
- rodinné stříbro – přebíraná společnost prodá nejaktivnější část společnosti spřátelené společnosti, nebo z nich vytváří samostatné právní subjekty,
- atd.

Nejčastěji bývají využívány otrávené pilulky. Ty umožňují současným akcionářům za jistých okolností získat dodatečné akcie. Cílem je zvýšení počtu akcií dané společnosti a rozředění případného podílu nájezdníka a zvětšení tak jeho finančních výdajů na získání kontrolního balíku akcií. Obdobou jsou pak otrávené akcie a otrávené put opce. Velmi sporná témata jsou tzv. zlaté padáky. Těmi se rozumí vyplácení velmi vysokých odstupných částek managementu podniku, pokud by byli uvolnění ze své funkce. Cílem je motivace managerů opustit svá místa.

## 2.4.5 Ocenění fúzí a akvizic

Výhodnost fúze a akvizic je možné zhodnotit prostřednictvím příznivé analýzy nákladů a výnosů fúze. Analýza informuje o příznivém růstu bohatství akcionářů, ale také o snížení nákladů, nebo zda došlo k jiným efektivním přínosům.

Efekt fúzí a akvizic se stanovuje na základě úhlu pohledu na daný problém. Efektů, především v podobě ekonomických zisků, je dosaženo, pokud dva podnikatelské subjekty dosahují vyšší hodnoty dohromady po transakci, než kdyby na trhu fungovaly samostatně. Ekonomický zisk vzniká, pokud je součet hodnoty podniku A ( $PV_A$ ) a podniku B ( $PV_B$ ) menší, než hodnota nového subjektu ( $PV_{AB}$ ). Tento vztah lze vyjádřit následujícím vztahem:

$$(PV_A + PV_B) < PV_{AB}. \quad (2.1)$$

Celkový efekt fúze a akvizice je možné získat po zohlednění nákladů  $N$ , které představují rozdíl mezi cenou, která bude za podnik zaplácena a jeho skutečnou hodnotou. Pro zhodnocení celkového zisku slouží následující rovnice:

$$\text{celkový zisk} = PV_{AB} - (PV_A + PV_B) - N. \quad (2.2)$$

Pokud by se předpokládalo, že podnik A nakupuje podnik B, pak se realizovaný zisk ( $\pi$ ) stanoví následovně:

$$\pi = PV_{AB} - (PV_A + PV_B) - (P_B + P_{VB}), \quad (2.3)$$

kde  $P_B$  je cena podniku B.

## 2.4.6 Specifika oceňování bank při fúzích a akvizicích

Hlavní důvod fúzí a akvizic bank je obdobný jako u klasických podniků, a to synergický efekt. Synergický efekt vyplývá ze spojení jednotlivých částí do jednoho celku. Jedná se o princip, který je „ $1 + 1 = 3$ “.

Smysl spojení bank je zisk, který vyplývá z akvizic. Tento zisk se chápe jako přírůstek čisté současné hodnoty pro získávající společnost a je definován jako rozdíl mezi hodnotou synergie a náklady na akvizice. Toto je chápáno jako rozdíl mezi hodnotou banky, která nově vznikla na základě fúze a hodnotou bank, které by existovaly nadále samostatně. Za náklad se považuje rozdíl mezi cenou, která byla zaplacená bankou a její hodnotou.

Je důležité ocenit obě banky samostatně a poté nový vzniklý subjekt. Rozdíl mezi těmito oceněními je hrubý výnos, který se musí snížit o náklady při fúzi nebo akvizici. Kupující tak získává i informaci, na základě které určí, jakou hodnotu za banku bude ochoten zaplatit. Používá se analýza nákladů a přínosů. Hlavní zdroj hodnoty synergie je vyšší úrokový zisk a také zisk z poplatků a provizí.

Jak uvádí Hrdý (2005), důvodem vyššího úrokového zisku a zisku z poplatků a provizí může být způsoben následujícími faktory:

- rozšíření podílu a zlepšení postavení na bankovním trhu,
- zvýšení hodnoty základního kapitálu,
- možnost účinnějšího marketingu,
- možnost zavedení vlastního účinného manažerského informačního systému v získané bance,
- možnost nabídky vlastních bankovních produktů zákazníkům získané banky,
- získání nových depozitních zákazníků a racionálnější využití takto získaných prostředků,
- snížení provozních nákladů,
- přecenění majetku a opravných položek,
- snížení rizika a tím menší nárok na kapitálovou přiměřenost,
- aj.

Největším problémem je ocenění nového subjektu. Při použití výnosové metody je důležité se zaměřit na problémy, které nastávají. Je nutné nabídnout stávající bankovní produkty novým klientům ze získané banky, ale také naopak. Existuje možnost získání nových úvěrových zákazníků, ale také depozit, protože nová banka bude mít větší pozici

na trhu. Musí být přeceněny opravné položky a rezervy na základě informačního systému nové banky.

Při rozhodování o fúzích a akvizicích hraje důležitou roli analýza přírůstků výnosů z provozní činnosti banky. Ty jsou hlavním zdrojem hodnoty synergie. Tyto hodnoty jsou způsobeny silným postavením na trhu a díky tomu jsou stanoveny příznivější ceny nabízených produktů a stanoveny vyšší úrokové marže. Zvýšené výnosy je možné kvantifikovat na základě vzniklých vnitřních a vnějších efektů. Vnitřními efekty se rozumí lepší a účelné využití finančních zdrojů a realizace výhodnějších investic v případě nově vzniklé banky. Vnější efekty se promítají do využití distribuční sítě a marketingového mixu jednoho z partnerů fúzí.

### 3 Metodika oceňování a hodnocení bank

Kapitola se zabývá metodikou oceňování a hodnocení bank z mnoha úhlů pohledu. V kapitole je popsána finanční a strategická analýza, které jsou k ocenění banky podstatné a informují nejen o finančním postavení daného subjektu, ale také je zde vymezena samotná problematika oceňování bank a také jednotlivé modely ocenění.

#### 3.1 Způsob ocenění

Před každým oceňováním je potřebné určit, za jakým účelem se oceňování provádí a jaké hodnoty by mělo být dosaženo, tedy jaký je očekávaný výsledek. K nejčastějším podnětům, které vyvolávají potřebu ocenění ekonomických subjektů, patří<sup>5</sup>:

- koupě a prodej podniku jako celku,
- splynutí, sloučení nebo rozdělení obchodní společnosti,
- privatizace podniku
- placení daní,
- poskytování a přijetí úvěru,
- uvedení společnosti na kapitálový trh,
- restrukturalizace nebo transformace,
- aj.

Existují tři základní přístupy, jak je možno stanovit hodnotu ekonomických subjektů. Jak uvádí Hrdý (2005), jedná se o přístupy, které jsou založené:

- na výnosovém principu,
- na tržním srovnání a
- na majetkovém ocenění.

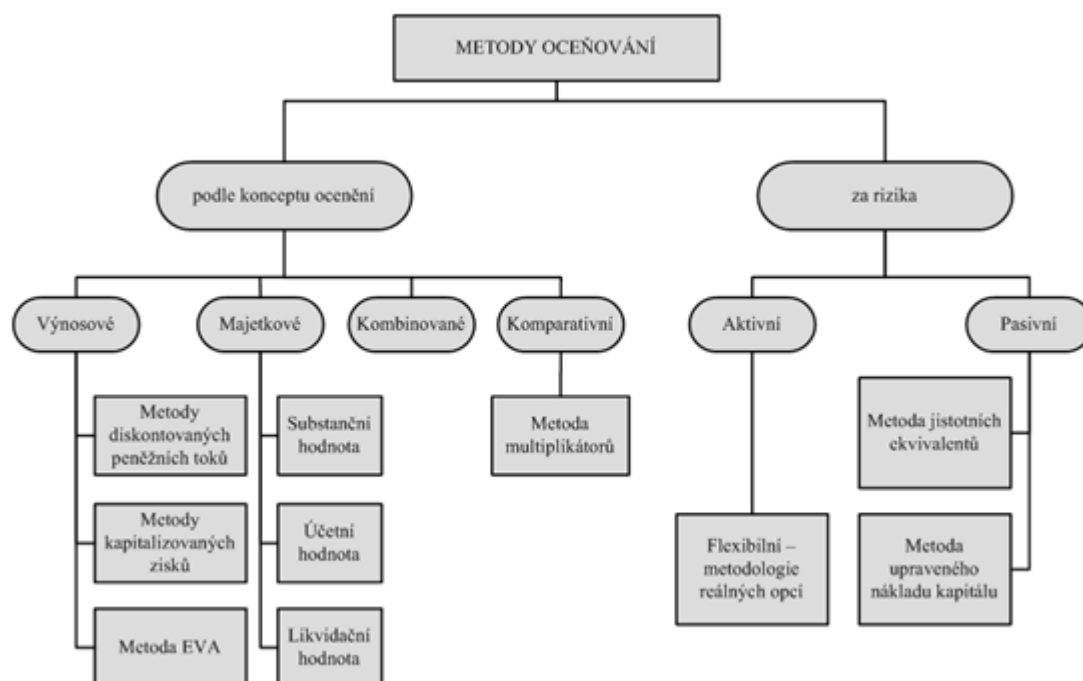
Jednotlivým přístupům je věnována další část práce. Na následujícím *Obr. 3.1* je znázorněn přehled metod, pomocí kterých lze stanovit hodnotu ekonomických subjektů.

---

<sup>5</sup> KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku, 2001. str. 11



Obr.3.1 Přehled metod pro stanovení hodnoty ekonomických subjektů



Zdroj: DLUHOŠOVÁ, Dana (2010, s. 173)

Při ocenění banky je nejvhodnější použít výnosovou metodu, protože nejen jednotlivé složky majetku, ale banka jako celek, generuje zisk a přináší tak majitelům jejich budoucí ekonomický prospěch. Ovšem je důležité i majetkové ocenění, protože po daných úpravách je zdrojem pro ocenění banky metoda oblihačního cenového modelu. Při výběru výnosové metody jsou v případě banky důležitá některá nehmotná aktiva, mezi které patří jádrová depozita, okruh stálých úvěrových zákazníků či bankovní licence.

### 3.2 Oceňování banky výnosovými metodami

Výnosová metoda je klíčový a nezbytný způsob, jak stanovit hodnotu banky. Pokud je banka oceňována pro jiné účely, než jsou daňové a účetní, je nutné použít metodu výnosovou. Tento způsob ocenění je považován za nejnáročnější. Pro ocenění je nutné provést důkladnou finanční analýzu, na kterou následně navazuje finanční plán.

Výnosová metoda při ocenění banky je založena na stejném principu jako výnosové ocenění podniku. Stanovuje se čistý roční diskontovaný efekt v prvním období, které nejčastěji trvá pět let, a po té se stanoví pokračující hodnota banky jako věčná annuita.

Hodnota každého ekonomického aktiva je dána současnou hodnotou budoucích efektů, které bude majitel získávat. Proto není možné banky oceňovat jako souhrn majetku, ale jako podnikatelský subjekt, který vlastní licenci k podnikání. Vlastnění, respektive získání, potřebné licence má také svůj význam.

Při ocenění se pracuje s pojmem roční efekt pro majitele. Jak uvádí Miller (1995), tímto pojmem se, v případě ocenění bank, myslí velikost dividend, které by mohly být v jednotlivých letech vyplaceny majitelům. Tento pojem je také vysvětlován jako volný peněžní tok pro akcionáře, tzv. Free Cash Flow Equity (FCFE). Pro získání ročního efektu pro majitele je důležitý upravený výkaz zisku a ztrát.

Výnosová metoda je založena na stanovení hodnoty kapitálu, a to celkového nebo vlastního, jako současné hodnoty budoucích peněžních toků. Při použití výnosových metod je předpoklad, že hodnota statků je určena očekávaným užitekem pro jeho držitele. Tímto užitekem se rozumí ekonomické efekty, mezi které je řazen zisk, finanční toky či dividendy. Hodnota banky u těchto metod závisí na definici budoucích výnosů, volbě časového horizontu a stanovení nákladu kapitálu. Mezi výnosové metody je řazena metoda diskontovaných peněžních toků a metoda kapitalizovaných zisků.

### **Metody diskontovaných peněžních toků**

Pomocí metod diskontovaných peněžních toků jsou odhadovány volné peněžní toky, které plynou z dané podnikatelské činnosti. A právě budoucí volné peněžní toky jsou hlavním měřítkem používaným při oceňování banky, a to proto, že s rostoucím peněžním příjmem roste i hodnota dané firmy.

Při použití těchto metod se musí správně vymezit budoucí peněžní toky vhodné pro ocenění, stanovit náklady kapitálu, kterými se dané peněžní toky diskontují, a následně stanovit hodnotu pomocí zvolené metody ocenění. Po určení, který z kapitálu je oceňován a definování finančních toků a nákladů kapitálu, rozlišujeme čtyři základní metody ocenění. Mezi tyto základní metody řadíme:

- metodu DCF - Entity,
- metodu DCF - Equity,
- metodu DDM (dividendový diskontní model)
- a metodu APV.

**Metodou DCF – Entity** je oceňován celkový kapitál firmy. Volné peněžní toky pro vlastníky i věřitele jsou diskontovány nákladem celkového kapitálu. Výpočet udává následující vztah:

$$V = \frac{FCFF}{WACC}, \quad (3.1)$$

kde  $FCFF$  představují volné peněžní toky pro vlastníky i věřitele a  $WACC$  jsou náklady celkového kapitálu.

Cílem **metody DCF – Equity** je ocenit pouze vlastní kapitál. Volné peněžní toky se vztahují pouze k vlastnímu kapitálu  $FCFE$  a jsou diskontovány nákladem na vlastní kapitál  $RE$ . Výpočet udává následující vztah:

$$V = \frac{FCFE}{R_E}. \quad (3.2)$$

kde  $FCFE$  jsou volné peněžní toky vztahující se k vlastnímu kapitálu a  $R_E$  jsou náklady vlastního kapitálu.

Touto metodou se zjišťuje hodnota, která připadá vlastníkům, a proto růst této hodnoty znamená realizaci vlastnických zájmů jako rozhodujících motivů a cílů při finančním řízení banky.

**Diskontní dividendový model** oceňuje vlastní kapitál. Tento model je možné považovat za modifikaci modelu DCF - Equity, kdy se pouze místo peněžních toků používá dividendy. Existují dvě verze modelu, a to s konstantními dividendami a s konstantně rostoucími dividendami. V tomto případě se jedná o Gordonův model. Hodnotu lze vyjádřit následovně:

$$V = \frac{DIV}{R_E}, \text{ nebo } V = \frac{DIV}{R_E - g}. \quad (3.3)$$

kde  $DIV$  představuje dividendu,  $R_E$  náklady vlastního kapitálu,  $g$  je očekávaná míra růstu dividend do nekonečna.

**Metodou APV** se oceňuje celkový kapitál. Jedná-li se o nezadluženou firmu, pak jsou finanční toky tvořeny toky nezadlužené firmy, které jsou diskontovány nákladem celkového kapitálu nezadlužené firmy. Jedná-li se pak o zadluženou banku, musí se přičíst současná hodnota daňové štíty, což je daňový štít TS. Hodnota firmy se určí následujícím vztahem:

$$V = \frac{FCFE_U}{R_U} + \frac{TS}{R_D}. \quad (3.4)$$

kde  $FCFE_U$  jsou finanční toky nezadluženého podniku,  $R_U$  náklad celkového kapitálu nezadlužené firmy,  $TS$  vyjadřuje daňový štít, který je diskontován nákladem dluhu  $R_D$ .

### 3.2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je formalizovaná metoda, která hodnotí finanční zdraví podnikatelského subjektu, nebo také schopnost zhodnocovat majiteli vložený kapitál. Finanční zdraví se hodnotí především na základě poměrování údajů z finančních výkazů, kterými jsou výkaz zisku a ztráty a rozvaha. Ale k získávání údajů také slouží ekonomické statistiky, informace z oblasti peněžního a kapitálového trhu, data z finančního účetnictví, poskytují přehled o majetkové a finanční situaci subjektu a slouží pro finanční rozhodování a řízení. Tato data neposkytují kompletní a ucelený obraz o finanční situaci a kvalitě hospodaření, protože zobrazují pouze minulé údaje. Neposkytují výhledy do budoucnosti, trendy a neposkytují informace o silných a slabých stránkách subjektu.

#### Analýza ukazatelů rentability

Analýza ukazatelů rentability patří mezi základní pilíře posouzení úspěšnosti podnikání. Rentabilita vyjadřuje efektivnost obchodní činnosti banky a úroveň jejího managementu. Zvyšování ukazatelů rentability může být v rozporu s jinými ukazateli, a to solventností a likviditou.

Základním ukazatelem je **ukazatel výnosnosti vlastního kapitálu**, nebo-li rentabilita vlastního kapitálu, která je ovlivněna jinými ukazateli, a proto ji lze rozkládat na dílčí ukazatele. Jeho výpočet je následující:

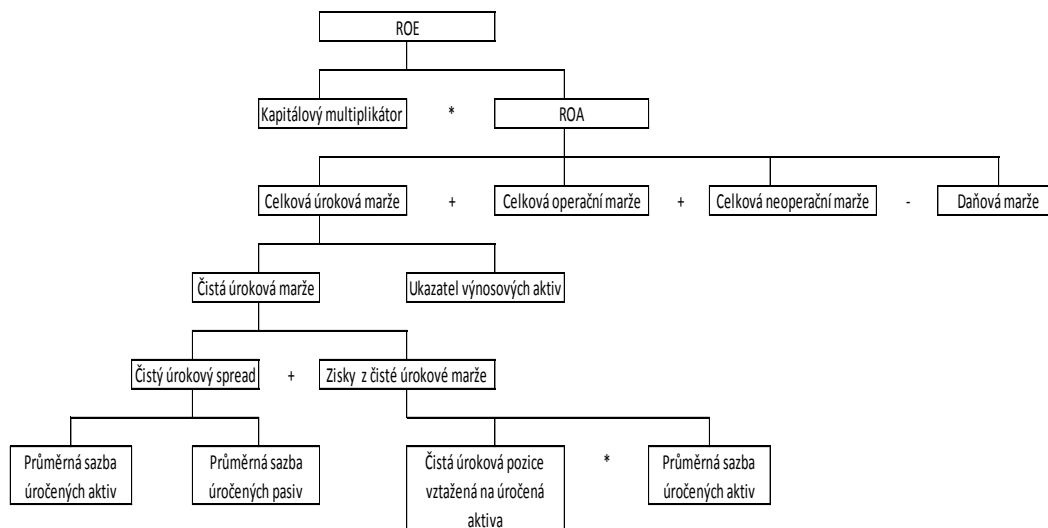
$$ROE = \frac{EAT}{VK} \cdot 100, \quad (3.5)$$

kde  $EAT$  vyjadřuje čistý zisk po zdanění a  $VK$  je vlastní kapitál.

Rentabilita vlastního kapitálu vychází z ročního zisku, proto není možné tímto ukazatelem hodnotit delší časové období. Proto, když dochází ke značným výkyvům v daném roce, může dojít k nesprávné interpretaci. Dalším problémem ukazatele je neschopnost zachycení rizika, které banka podstupuje svou činností. Ukazatel rentability vlastního kapitálu se zvýší, pokud roste bance zisk, ovšem musí podstoupit nepřiměřená podnikatelská rizika. Ukazatel vychází z účetních dat, proto může být výsledná hodnota odlišná od tržní hodnoty,

kteřá je pro akcionáře důležitější. Ukazatel ROE je možné znázornit v pyramidovém rozkladu, jak uvádí následující obrázek *Obr. 3.1*.

*Obr. 3.1 Pyramidový rozklad ROE*



*Zdroj: ZIEGLER, Kamil (2006)*

Dalším základním ukazatelem je **ukazatel výnosnosti aktiv**, nebo-li rentabilita bankovních aktiv. Ukazatel vyjadřuje, jak efektivně dokáže banka využít svá aktiva k vytváření zisku. Pomocí tohoto ukazatele je možné poměřovat banky v různých ekonomických prostředích a různých zemích.

Rentabilita aktiv je vyjádřena následovně:

$$ROA = \frac{EAT}{A} \cdot 100, \quad (3.6)$$

kde  $A$  vyjadřují celková aktiva.

### **Analýza struktury bilance**

Analýza struktury bilance poskytuje celkový přehled o bilanční rovnováze a zaměření banky. Ukazatelé poměřují jednotlivá aktiva a pasiva, a proto jsou důležitými ukazateli při posuzování likvidity dané banky. Ukazatele struktury bilance je možno využít při mezibankovním srovnání.

K hlavním ukazatelům struktury patří poměrový ukazatel, který vyjadřuje **podíl úvěrových pohledávek na celkových aktivech** a je znázorněn následujícím vzorcem:

$$S_u = \frac{P_K}{A} \cdot 100. \quad (3.7)$$

Ukazatel vypovídá o podílu úvěrových pohledávek a také jejich jednotlivých typů, podle klientů, časovosti nebo odvětví, na celkových aktivech této banky. Udává míru koncentrace určitých typů úvěrových pohledávek v portfoliu banky. Také indikuje rizika, která plynou z koncentrace investic.

Stejným způsobem lze využít i další skupiny bankovních aktiv a rozšířit ukazatele struktury bilance. Obdobně se konstruuji i ukazatele na straně pasiv. Základním ukazatelem na straně pasiv je ukazatel, který zachycuje **podíl závazků k nebankovním klientům na celkových pasivech**. Tento podíl je vyjádřen následujícím vzorcem:

$$S_z = \frac{Z_K}{P} \cdot 100. \quad (3.8)$$

Ukazatel je možné specifikovat, dle podoby závazků, a to dle časovosti, typu klientů či odvětví, ze kterého plynou. Na straně pasiv jsou tvořeny i další ukazatele, mezi které patří ukazatel závazků k bankám k celkovým pasivům, závazky z dlouhodobých cenných papírů k celkovým pasivům atd.

### **Analýza produktivity**

Analýza produktivity bankovního podnikání tvoří významnou roli v konkurenčních podmínkách. Tyto ukazatele odrážejí kvalitu manažerského řízení bank. Důležitým ukazatelem je **ukazatel celkové produktivity**, který poměruje dosažený zisk na bankovního zaměstnance a je vyjádřen následovně:

$$P_C = \frac{EAT}{PPZ} \cdot 100. \quad (3.9)$$

$$P_A = \frac{A}{PPZ} \cdot 100. \quad (3.10)$$

Ukazatel celkové produktivity je možné vyjádřit také **ukazatelem produktivity aktiv**, který je znázorněn předchozím vzorcem.

Tyto ukazatele produktivity patří mezi hodnotové. Lze však využít i ukazatele produktivity objemové, do kterých se řadí **objem úvěru či depozit na bankovního zaměstnance** a vypočtou se následovně:

$$P_{z\dot{U}} = \frac{\dot{U}_{\text{věv}}}{PPPZ} \cdot 100, \quad (3.11)$$

$$P_{ZD} = \frac{Depozita}{PPPZ} \cdot 100. \quad (3.12)$$

Produktivitu banky je možné posoudit také pomocí **ukazatelů nákladové intenzity**. Ty jsou obvykle vyjádřeny v průměrné výši mzdových a celkových nákladech na bankovního zaměstnance. Ukazatele jsou vyjádřeny následujícími vzorci:

$$N_p = \frac{PN}{PPPZ} \cdot 100, \quad (3.13)$$

$$N_c = \frac{N}{PPPZ} \cdot 100. \quad (3.14)$$

Ukazatele bankovní produktivity vyjadřují kvalitu řízení banky manažery. Vývoj ukazatelů znázorňuje efektivnost využití bankovních zdrojů a jedná se o významný ukazatel konkurenceschopnosti banky.

#### **Analýza bankovních aktiv**

Tyto ukazatele vypovídají o kvalitě úvěrových aktiv. Ukazateli je poměřován objem vytvořených rezerv a opravných položek k základně, ze které jsou tvořeny. Základnou mohou být úvěrové pohledávky. Tvorba rezerv a opravných položek, které jsou zachycovány účetně a vyjadřují riziko prodaných úvěrových pohledávek. Banka tvoří opravné položky kvůli očekávané ztráty z pohledávky. Úvěrové pohledávky jsou ČNB klasifikovány na standardní, sledované a skupinu pohledávek, které jsou ohrožené. Ke standardním pohledávkám banka tvoří rezervy, k dalším dvěma skupinám dle nařízení ČNB tvoří opravné položky.

Mezi **ukazatele bankovní aktivity** patří:

$$K_A = \frac{OP}{CÚP} \cdot 100, \quad (3.15)$$

$$K_o = \frac{SOÚP}{CÚPK} \cdot 100, \quad (3.16)$$

$$K_z = \frac{ZÚP}{CÚPK} \cdot 100 \quad (3.17)$$

Analýzou kvality bankovních aktiv lze zjistit výši ukazatele **podílu bankovních rizikově vážených aktiv na celkových aktivech**. K aktivům jsou přiřazovány rizikové váhy.

Rizikově vážená aktiva jsou dána součinem hodnoty aktiv v příslušné skupině a rizikové váhy.

$$K_{RA} = \frac{RVA}{A} \cdot 100. \quad (3.18)$$

### **Analýza bankovní likvidity**

Dalšími důležitými ukazateli jsou ukazatele bankovní likvidity. Důležitou roli zde hraje opatření České národní banky. V bankovních společnostech je měření likvidity a s ní spojeného rizika velmi složité. Mezi likvidní aktiva u bankovních společností řadíme neterminované vklady u ostatních bank, vklad u centrální banky, pokladní hotovost a vysoce likvidní cenné papíry. Ukazatele bankovní likvidity lze rozdělit dle míry platební schopnosti banky na ukazatele okamžité a běžné likvidity.

**Ukazatel okamžité likvidity** vyjadřuje schopnost uhradit své závazky okamžitě. Do tohoto ukazatele jsou zahrnuty pouze finanční prostředky, které má banka okamžitě k dispozici. Výpočet ukazatele okamžité likvidity je vyjádřen následovně:

$$L_o = \frac{VLA}{OSZ}. \quad (3.19)$$

Mezi vysoce likvidní aktiva řadíme pokladní hotovost banky, vklad u centrální banky, ať už se jedná o povinné minimální rezervy, nebo dobrovolné rezervy, a neterminované vklady u jiných bank. Okamžitě splatnými závazky se myslí neterminované vklady klientů a také okamžitě splatné závazky k jiným bankám.

Dalším ukazatelem, který vypovídá o likvidnosti banky je **ukazatel běžné likvidity**.

$$L_B = \frac{LA}{Z_{KR}}. \quad (3.20)$$

Mezi likvidní aktiva se řadí vysoce likvidní aktiva, vysoce likvidní cenné papíry, kterými jsou statní pokladniční poukázky a vysoce likvidní dluhopisy. Krátkodobými závazky se myslí závazky banky, které jsou splatné do jednoho roku.

### **Analýza kapitálové přiměřenosti**

Analýza kapitálové přiměřenosti je velmi důležitá. Vyjadřuje vztah mezi skutečnou výši kapitálu banky a požadovanou výši kapitálu banky vzhledem k rizikovosti bankovního portfolia. Cílem kapitálové přiměřenosti je zajistit správnou výši kapitálu, který je zdrojem ke krytí ztrát a zamezí tak přenosu ztrát na bankovní věřitele. Tento ukazatel bývá sledován



orgány dohledu a bývá pravidelně zveřejňován. Dle ČNB by ukazatel neměl klesnout pod 8 %.

### **3.2.2 Interní a externí hodnocení banky**

Finanční analýza zkoumá pouze číselné údaje. Je však třeba provést komplexní charakteristiku vnitřních poměrů banky. Nejznámější hodnocení banky je možné dle deseti P faktorů podle W. D. Millera. Mezi tyto faktory se řadí:

- zisk (profit),
- lidé (people),
- pracovní prostředí (personality),
- technické zázemí (physical distribution),
- portfolio (portfolio),
- bankovní produkty (products),
- procesy (processes),
- vlastnictví (property),
- plánování (planning) a
- potenciál (potential).

Finanční ukazatelé se zabývají nejvíce velikosti zisku, je však nutné se zaměřit i na kvalitu vytvořeného zisku, který může být vytvářen na základě čistého úrokového příjmu, neúrokového příjmu či mimořádných aktivit. Úrokové příjmy jsou předmětem analýzy pro posouzení jejich stability a dlouhodobého udržení. Analyzuje se také kvalita zdrojů a tou je stabilita a dlouhodobost bankovních depozit. U neúrokových příjmů se posuzuje, zda budou tyto příjmy pokračovat i v budoucnosti. Těmito příjmy se rozumí příjmy za poplatky, za vedení účtů a další základní služby pro klienty, které jsou jednoduše předvídatelné. Méně předvídatelnými jsou pak příjmy z obchodů s aktivy, cennými papíry a z operací s devizami. Když se analyzuje zisk, je také nutné posoudit náklady, jejich rozsah a strukturu.

Úspěch banky v podobě lidí ovlivňují hlavně zaměstnanci. Proto je nutné zanalyzovat organizační strukturu. Důležité je také posouzení kompetence, motivace, odborné znalosti managementu, kvalita zaměstnanců. Ukazatel slouží také k mezibankovnímu srovnání.

Technickým zázemím se myslí vyspělost technického vybavení, které banka nabízí svým klientům. Banky se snaží nabídnout svým klientům dostatečnou hustotu a umístění jednotlivých poboček, síť bankomatů, home-banking a jiné. Je potřeba analyzovat základní

faktory, kterými jsou umístění, náklady, technologie a příležitosti, které vyplývají ze synergických efektů. Dobrá úroveň technologického vybavení eliminuje značné transakční náklady a vytváří tak předpoklady pro budoucí růst.

Další faktor, faktor portfolia, zkoumá vztah mezi ziskovými aktivy a úročenými závazky v bankovním portfoliu. Tento faktor zkoumá kvalitu úvěrového systému, schvalování půjček, dokumentaci a audit. Portfolio se také analyzuje z hlediska typu investice, úrokové sazby, doby splatnosti, tržní hodnoty apod.

### **3.2.3 Strategická analýza**

Sedláčková (2006) uvádí, že základem pro formulování strategie banky, která vede k dosažení konkurenční výhody, je nalezení souvislostí mezi bankou a jeho okolím. Strategická analýza obsahuje různé analytické techniky, kterými se identifikují vztahy mezi okolím banky. Do těchto vztahů se řadí makrookolí, odvětví, ve kterém podnik působí, konkurenční síly, trh a zdrojový potenciál banky.

Cílem strategické analýzy je identifikace, analýza a zpracování faktorů, o kterých se předpokládá, že budou mít v budoucnu vliv na konečnou volbu cílů a strategie podniku. Je důležité posoudit vztahy a souvislosti, které mezi faktory existují. Podle tohoto kroku je možné posoudit vhodnost současné strategie a také je možné rozhodnout o volbě strategie nové. Vychází se z odhadu budoucích trendů a jevů, které mohou v průběhu následujícího období nastat. Proto je nutné analyzovat existující trendy a získávat informace, které umožní odhad základů budoucího vývoje. Je proto vhodné oddělit jevy krátkodobé od jevů dlouhodobých. Z těchto poznatků je možné určit faktory, které strategii banky ovlivňují a kvantifikovat jejich očekávaný vývoj a vliv na banku.

#### **Analýza vnějšího prostředí**

Základním krokem strategické analýzy je vymezení trhu, na kterém daná banka působí. Proto by měl být na začátku strategické analýzy jednoznačně vymezen relevantní trh oceňovaného podniku, a to z hlediska věcného, územního, z hlediska zákazníků a také konkurentů. Volba relevantního trhu by měla být jednoznačná, aby bylo snadné získat základní data daného trhu a posoudit jeho atraktivitu, aby bylo možné následné zpracování prognózy dalšího vývoje trhu.

Mezi základní data o trhu patří odhad velikost relevantního trhu, který by měl být odhadován na základě velikosti poptávky v hmotných či hodnotových jednotkách. Další

základní data představují informace o vývoji trhu v čase, jedná se o co nejdelší časovou řadu (alespoň 5 posledních let), případně data o segmentaci trhu. Data o relevantním trhu jsou velmi důležitá, protože dosavadní tempo trhu je výchozí pro odhad tempa vývoje budoucího, a tím i pro prognózu tržeb oceňované banky.

Dle Maříka (2007) patří mezi důležité faktory potřebné k určení atraktivity trhu:

- růst trhu – je velice pravděpodobné, že růst trhu v minulosti poskytuje větší příležitosti pro podnikový růst v budoucnosti,
- velikost trhu – čím větší je daný trh, tím je z pravidla výhodnější,
- rentabilita trhu a bariéry vstupu do odvětví – atraktivní trhy poskytují dostatečnou výnosnost, a čím problémovější je se dostat do daného odvětví, tím je daný trh atraktivnější,
- intenzita přímé konkurence – čím silnější konkurence, tím menší možnost setrvání menších společností na trhu a udržení dlouhodobější rentability nad úrovní nákladů,
- struktura a charakter zákazníka – nejvýhodnější je větší množství zákazníků s minimální citlivostí na cenu,
- citlivost trhu na cyklický vývoj ekonomiky – čím méně je trh citlivější na vývoj HDP (hrubý domácí produkt), tím je trh atraktivnější.

Další krok navazuje na analýzu atraktivity trhu, a jedná se o prognózu vývoje trhu, která se sestavuje dle typu ocenění:

- subjektivní ocenění – prognóza vychází z individuálního názoru konkrétního investora a oceňovatele,
- objektivizované ocenění – prognóza vychází ze současného stavu a prokazatelné tendence dalšího vývoje, přičemž růstové možnosti jsou zachyceny neúplně.
- tržní ocenění – prognóza vychází z názorů odborné veřejnosti nebo ze souvislosti s těmito názory.

Zde hraje důležitou roli volba hlavních faktorů oceňovatelem, které na vývoj trhu působí. Jedná se především o národohospodářské faktory, mezi které se řadí HDP, nezaměstnanost, měnové kurzy apod., o faktory obecné poptávky, které představují příjmy obyvatel, počet obyvatel a demografická struktura či ceny a poslední faktorem jsou specifické faktory pro konkrétní skupinu produktů, což jsou módní trendy nebo spotřební zvyklosti. Samotná prognóza trhu se liší, protože se jedná o tvůrčí činnost, avšak jsou doporučovány minimálně tyto tři základní postupy: analýza časových dat a jejich extrapolace, jednoduchá a vícenásobná regresní analýza a odhady budoucího vývoje na základě porovnání se

zahraničím. Výsledná prognóza by se měla opírat o statistické metody, a zároveň by měla být rozumně posouzena odhadcem.

### **Analýza vnitřního prostředí**

Analýza vnitřního prostředí má za hlavní úkol posoudit vnitřní vývojové možnosti oceňované banky. Tento úkol má především odpovědět na otázku do jaké míry je banka schopna využívat své šance, které plynou z rozvoje trhu a celého okolí, a také do jaké míry je schopna účinně čelit konkurenci a možným hrozbám. Je důležité zjistit schopnost banky zajistit potřebné kapacity a inovace, nebo zda má nějaké přebytky kapacit, které by byly nutné odbourat a následně uvolněné prostředky využít jinak.

Prostřednictvím analýzy vnitřního prostředí je zapotřebí posoudit konkurenční sílu banky, která by odrážela schopnost udržovat a hlavně zvyšovat podíl na trhu. Mařík (2011) doporučuje stanovení tržního podílu, jak na úrovni fyzických jednotek, tak na úrovni peněžního vyjádření. Tržní podíl firmy je ovlivněn dvěma skupinami faktorů, a to:

- přímými, které jsou vnímány zákazníkem a řadí se do těchto faktorů kvalita, cena, dostupnost, technické provedení, servis, reklama, image firmy aj.
- nepřímými, které vytvářejí zázemí a řadí se zde výzkum a vývoj, kvalita managementu, systém řízení jakosti a certifikáty kvality, finanční zázemí, investice do dlouhodobého majetku aj.

### **Prognóza tržeb**

Posledním, ale ne méně důležitým, krokem je prognóza vývoje tržeb. Tato prognóza vychází především z analýzy vnitřního a vnějšího potenciálu, ale také z dosavadního tempa růstu tržeb a jeho extrapolace.

Vývoj tržeb a jeho prognóza jsou důležité pro další sestavení finančního plánu, protože tržby ovlivňují veškeré ostatní finanční proměnné. Růst či pokles tržeb má dopad v rozvaze na obě strany, aktiva a pasiva. Pokud jsou tržby predikovány co nejpřesněji, může manažer sestavit kvalitní finanční plán krátkodobý a také dlouhodobý.

K vypracování prognózy tržeb se používají tři základní metody, a to:

- prognóza založená na expertním odhadu,
- analýza trendů a
- regresní analýza.

Očekávaná hodnota tržeb dle prognózy založené na expertním odhadu se odvíjí od osobních zkušeností a intuice prodejců a obchodních zástupců. Tato metoda spoléhá

na úsudek osoby, která provádí prognózu. Tato metoda je jednoduchá a její implementace není nákladná. Za odhad tržeb tak zodpovídají koncoví pracovníci. Koncoví pracovníci však mohou klást velký důraz na blízkou minulost a nemusí být schopní odlišit dlouhodobé trendy od sezónních výkyvů.

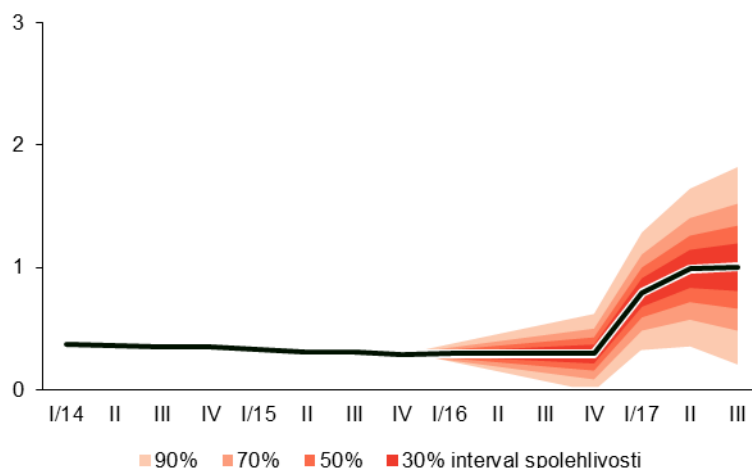
Analýza trendu je postavena na údajích o historických datech. Budoucí vývoj tržeb se získává na základě interpolace průběhu tržeb v minulých letech. Odhad tržeb touto metodou pracuje s vyjádřením tržeb jako funkce času. Nejjednodušší je, když se předpokládají nulové změny. To znamená, že v dalším období dosáhnou tržby stejné výše, jako v posledním známém roku. V tomto případě jsou tržby předchozích let ignorovány. Ovšem nesmí se nulové změny předpokládat pouze pro zjednodušení plánů. To by mohlo vést ke špatným závěrům. Analýza trendu bývá obvykle přesnější pro krátkodobou předpověď. Pro delší časové období je u extrapolace minulých tržeb více pravděpodobné, že nepostihne významné nedávné mezníky a to buď směrem nahoru, nebo dolů. Trend prognózy může být upraven na základě znalosti situace v dané firmě.

Další metodou je regresní analýza. Jedná se o prognózu, která odráží předpokládané změny v ekonomice či odvětví. Tržby jsou vyjádřeny jako vysvětlovaná proměnná některé makroekonomické veličiny. Přesnost této metody je založená na přesnosti odhadu vývoje ekonomiky a pak rovněž od hodnoty koeficientu determinace provedené regresní analýzy. Přesnost je také daná koeficientem determinace provedené regresní analýzy. Pečlivý odhad tržeb je důležitý základní kámen kvalitního finančního plánování.

Výchozí odhad tempa růstu tržeb lze získat následujícím způsobem. Růst trhu získaný z analýzy a prognózy trhu se vynásobí růstem tržního podílů, který se získá z analýzy vnitřního prostředí. Je ovšem důležité provést analýzu dosavadního růstu zmiňovaných tržeb a zjistit průměrný růst za předchozí roky a časovou extrapolaci tohoto růstu. Dosavadní tempo růstu by mělo být porovnáno s dosavadním růstem a jeho extrapolací a zjistit tak jeho reálnost. Pokud je analýzou zjištěno rozdílné tempo, než kterého bylo dosahováno, musí být tento rozdíl buď dostatečně vysvětlen, nebo je nutné udělat korekci původního odhadu.

Hlavním výnosem v případě banky jsou výnosové úroky. Ty jsou závislé na centrálních úrokových sazbách. Centrální úrokové sazby jsou stanoveny Českou národní bankou. Komerční banky pracují s úrokovou sazbou PRIBOR. Tuto sazbu predikuje ČNB do třetího čtvrtletí roku 2017. Následující graf na *Obr. 3.2* znázorňuje predikci tříměsíčního PRIBORU.

Obr. 3.2 Prognóza 3M PRIBOR



Zdroj: ČNB

### 3.2.4 Sestavení finančního plánu banky

Po sestavení strategické analýzy, finanční analýzy a analýzy interních a externích faktorů identifikujících budoucí vývoj generátoru zisku banky, se sestavuje roční finanční plán. Finanční plán je součástí bankovního plánu, a proto se stává zdrojem pro většinu metod pro ocenění, zejména pro metodu výnosovou.

Finanční plán má charakter komplexního plánu, který zahrnuje nejen plán výkazu zisku a ztráty, ale také plán hotovostních toků a plánovanou rozvahu. Finanční plán se tvoří krátkodobý, který zahrnuje plán na jeden rok, a plán dlouhodobý, který se týká delšího časového horizontu, nejčastěji tři až pět let. Základem pro správné sestavení finančního plánu je vytvoření jednotlivých dílčích plánů, mezi které patří plán tržeb, plán provozní a ziskové marže, plán pracovního kapitálu, plán investic a plán financování.

Sestavení finančního plánu banky se liší od sestavení finančního plánu podniku, protože je v bankovníctví velké množství do značné míry samostatných jednotek, kterými se myslí pobočky. Pobočky mají v rámci vnitropodnikového účetnictví své rozpočty a své účetní výkazy. Bankovní zisk má oproti podnikům pestrou strukturu a každá položka podléhá specifickému plánování.

Při sestavování finančního plánu banky lze použít tři metody, a to:

- zdola nahoru (bottom up),

- shora dolů (top down) a
- kombinovaná.

Sestavení finančního plánu **metodou zdola nahoru** sestavují svůj vlastní plán všechny jednotlivé vnitrobankovní jednotky. Tento plán je pak předkládán centru ke schválení. V tomto případě centrum pouze koordinuje rozpočtový proces. Jednotlivé pobočky se aktivně zapojují do sestavení rozpočtu a následně se snaží jej naplnit. Rozpočet pobočky nemusí odpovídat dlouhodobému strategickému plánu banky.

**Metoda top down** je rozdílná v tom, že právě vrcholové vedení, které je zodpovědné za plánování a rozpočtování sestaví rozpočet, který pak jednotlivé pobočky mají plnit. Celý rozpočet je vysoce centralizovaný a je v souladu s dlouhodobým strategickým plánem banky. Jednotliví nositelé bankovního rozpočtu mají potlačenou aktivitu a rezervovaný přístup ke stanovenému rozpočtu.

Nejlepší formou plánování je **kombinovaná metoda**, která spojuje výhody předešlých dvou metod. Tato metoda je bankami využívána nejčastěji. Metodou jsou nejlépe odražené reálné možnosti banky do budoucího období a umožňuje stanovení reálnější hodnoty ocenění. Proto metoda kombinovaná bývá využívána i pro účely oceňování banky.

Při využití této metody je nutné připravit základní varianty rozpočtu na místní, ale i centrální úrovni, po té dochází ke koordinaci a dohadům a nakonec se sestaví samotný finální rozpočet. Při použití kombinované metody musí být v bance dobře rozpracovaný manažerský informační systém včetně vnitřního systému oceňování. Hlavní výhodou těchto systémů je vyjádření budoucích aktivit poboček pomocí efektivní sazby. Mezi budoucí aktivity se řadí výdělečnost jednotlivých obchodů a ekonomická situace pobočky. Ne ve všech pobočkách je informační manažerský systém důsledně zaveden.

První fáze sestavovaného finančního plánu se dělí na dvě úrovně, a to na úroveň jednotlivých poboček a na centrální úroveň. V plánu jsou promítnuty uzavřené obchody a aktivity, které dobíhají z minulosti a také návrh pobočky svých aktivit, zejména z oblastí úvěrových, depozitních a poskytování bankovních služeb. Základními generátory zisku jsou převážně poskytované úvěry, přijatá depozita a poskytované bankovní služby, ze kterých plynou provize a poplatky. Centrum také předloží svůj návrh za celou banku a přidá plán investičního bankovníctví a další plány týkající se centra.

Druhá fáze finančního plánování se zabývá koordinací plánů na centrální úrovni. Koordinace plánů spočívá v porovnání návrhů jednotlivých poboček a návrhu centra

a stanoven finančního plánu banky na nadcházející období. Stanovuje se struktura aktiv a také struktura očekávaného zisku. V této fázi dochází k dohadovacímu řízení, ve kterém se jednotliví nositelé rozpočtu vyjadřují k návrhu, který jim centrum zaslalo. Pokud dojde k dohodě, přichází na řadu plánování dalších položek na úrovni centra, mezi které se řadí provozní náklady, operace s cennými papíry a deriváty, rozpočet zdrojů financování. Rozpočet zdrojů financování je limitující položka finančního plánu banky. V centru je vždy útvar, který se stará o finanční rozpočet banky. Centrum pak musí zkoordinovat představy majitelů o očekávané výnosnosti, plány jednotlivých poboček a také navrhnout využívání finančních instrumentů. Tímto se myslí instrumenty, do kterých budou investovat volné peněžní prostředky. V investičním bankovníctví se využívá převís zdrojů, protože banky mají vyšší množství peněžních prostředků v pasivech.

Celkový výsledek je představen pomocí plánovaných účetních výkazů – rozvahy a výsledovky, a také pomocí ukazatele ROE. Generátory zisku, které jsou obsaženy ve finančním plánu, plánují na základě odhadu budoucího vývoje. Položky řadící se do ostatních aktiv se plánují na základě procentuálního podílu na aktivech. Finanční plán by měl zahrnovat očekávané riziko, které je zahrnuto prostřednictvím opravných položek a rezerv. To proto, že každá obchodní složka podstupuje jisté riziko. Tímto rizikem se výsledný efekt snižuje. Pokud se banky v minulosti nesetkaly s nějakými problémy s rizikovými úvěry, nepřisuzují riziko každému plánovanému obchodu, ale jednotlivé položky plánují na základě vývoje v minulosti.

Ve třetí fázi je plán předložen nejvyššímu orgánu společnosti, představenstvu. Pro účely oceňování je důležitá zpětná vazba sestavených plánů s realitou. Čím více se plány blížily v minulosti k realitě, tím se zdá systém plánování za věrohodnější a je možné mu do budoucna více důvěřovat.

Při sestavování finančního plánu je také důležité pamatovat na rizika, která souvisí s činnostmi komerčních bank. Rizika, kterým jsou banky vystaveny, ošetřuje kapitálová přiměřenost. Jak uvádí Hrdý (2005), základními riziky jsou:

- úvěrové riziko,
- úrokové riziko,
- likvidní riziko,
- kurzové riziko,
- akciové riziko,
- operační riziko,



- aj.

Riziko se při oceňování banky projevuje ve třech základních oblastech. Je nutné posoudit rizikovou politiku banky v rámci finanční analýzy. Posuzuje se především dodržení ukazatele kapitálové přiměřenosti a další pravidla, do kterých lze zařadit likvidnost atd. Riziko také spočívá v možném snížení disponibilního peněžního příjmu v budoucnosti, a to z důvodu nutnosti držení části disponibilního příjmů pro majitele, pro dodržení kapitálové přiměřenosti. Riziko se také objevuje při stanovení opravných položek a rezerv, především k úvěrům, a to z důvodu rizika nesplacení závazku protistranou.

Riziko úvěrové kryje banka v minimální stanovené výši vlastním kapitálem. Při oceňování banky má kapitálová přiměřenost význam kvůli dodržování ukazatele pro přiděl z vytvořeného zisku po zdanění a tím snížení dividendového potenciálu banky. V předešlých letech byl ukazatel kapitálové přiměřenosti velmi výrazně regulován a předepsán, dnes je sestavován na individuálním základě, který schválila Česká národní banka.

### **3.2.5 Simulace náhodné proměnné**

Pro stanovení hodnoty banky je nutné odhadnou budoucí hodnoty náhodné proměnné. Predikce je vytvořena za použití techniky Monte Carlo. Jedná se o simulační techniku, která je využívána pro generování náhodných prvků a také rozdělné pravděpodobnosti. Ke generování náhodných veličin se nejčastěji používá generátor pseudonáhodných čísel, který je součástí analýzy dat v MS Excel. Tento model nasimuluje náhodná čísla na základě vybraných rozdělení pravděpodobnosti.

Finanční aktiva se vyvíjejí velmi náhodně. Tento náhodný vývoj je možné označit jako stochastický proces, který se dále rozlišuje jako diskrétní a spojitý. Spojitý stochastický proces souvisí s analytickým řešením a právě diskrétní stochastický proces souvisí se zmíněnými simulacemi.

Protože se předpokládá, že finanční veličiny v dlouhodobém horizontu konvergují k dlouhodobé rovnováze. Pro tento předpoklad jsou ve vzorci pro simulaci vývoje náhodné proměnné zakomponovány další dva parametry. Těmito parametry jsou parametr dlouhodobé rovnováhy a parametr, který vypovídá o rychlosti, jak se přibližují hodnoty k dlouhodobé rovnováze. Mezi nejvýznamnější stochastické procesy patří:

- Rendleman-Bartter model,

- Ho-Lee model,
- Black-Derman-Toy model,
- Vašíčkův model,
- Cox-Ingersoll-Ross model,
- Hull-White model,
- Black-Karasinski model.

V praktické části je použit Vašíčkův model, proto je dále více rozepsán. Vašíčkův model respektuje dlouhodobou rovnováhu a lze jej vymežit v aritmetickém či geometrickém tvaru. Aritmetický tvar Vašíčkova modelu bere v úvahu i záporné hodnoty. Naopak geometrický tvar zajišťuje dosahování pouze kladných hodnot. Vašíčkův model se uplatňuje pro predikci vývoje úrokových sazeb a také pro odhad vývoje finančních ukazatelů. Naopak Vašíčkův geometrický model zajišťuje, aby bylo dosahováno kladných hodnot. Naopak Vašíčkův geometrický model zajišťuje, aby bylo dosahováno kladných hodnot. Tento model se skládá ze dvou částí. První částí je očekávaná střední hodnota finančního ukazatele a dále pak reziduální odchylka ukazatele. Vašíčkův model lze použít pro simulaci náhodného vývoje finančních ukazatelů, ale pouze za předpokladu, že hodnoty ukazatele budou statisticky významné.

Pro statistický odhad vstupních parametrů ve finančním modelování je nejčastěji používaná metoda nejmenších čtverců. Metoda nejmenších čtverců spočívá v minimalizaci součtu čtverců odchylek. K tomuto odhadu parametrů se využívá modul Regese, který je součástí MS Excel.

Testování statistické významnosti jednotlivých regresních koeficientů se provádí aplikací  $t$ -testu. Postup aplikace  $t$ -testu lze rozdělit do několika kroků. Je nutné vymežit nulovou a alternativní hypotézu a následně vypočítat  $t$ -statistiku pro konkrétní regresní parametry a určit kritickou hodnotu. Po té se stanovená  $t$ -statistika porovná s vypočtenou kritickou hodnotou a určí se statistická významnost jednotlivých odhadnutých parametrů. Důležité je formulovat jednotlivé hypotézy. Pokud je přijatá nulová hypotéza je potvrzeno, že na dané hladině významnosti nejsou odhadnuté parametry statisticky významné.

Dále pomocí  $F$ -testu zjistíme statickou významnost všech regresních koeficientů. Tímto testem se zkoumá významnost statistické významnosti modelu jako celku. Test je založen na principu formulace nulové a alternativní hypotézy. Dále je založen na vyhodnocování pravidla na bázi kritické hodnoty. Nulová hypotéza udává, že všechny parametry, které se nacházejí v modelu, jsou rovny nule. Při potvrzení této hypotézy není

model statisticky významný. Naopak při přijetí alternativní hypotézy bude model statisticky nevýznamný.

### 3.2.6 Náklady kapitálu

Náklady kapitálu se rozumí náklady banky na získání jednotlivých složek podnikového kapitálu. Náklady kapitálu tak představují minimální požadovanou míru výnosnosti kapitálu. Náklady kapitálu lze je chápat ze dvou pohledů, a to z pohledu banky, a z pohledu investorů. Náklady na cizí kapitál představují úroky, které banka musí platit věřitelům. Z pohledu podniku jsou náklady kapitálu chápány jako cena kapitálu získaného pro další rozvoj. Náklady na celkový kapitál je pak součtem nákladů na cizí a vlastní kapitál a vyjadřuje jej následující vztah:

$$WACC = \frac{R_D \cdot (1-t) \cdot D + R_E \cdot E}{D + E}, \quad (3.21)$$

kde  $R_D$  vyjadřují náklady na úročený cizí kapitál,  $t$  je sazba daně z příjmu,  $D$  představuje úročený cizí kapitál,  $R_E$  jsou náklady vlastního kapitálu,  $E$  je vlastní kapitál a suma  $D$  a  $E$  představuje celkový investovaný kapitál.

#### Náklady na vlastní kapitál

Náklady na vlastní kapitál bývají pro banku vyšší než náklady na kapitál cizí. Jsou určovány na bázi tržních přístupů nebo metod a modelů vycházejících z účetních dat. Mezi základní metody, které se používají pro odhad nákladů vlastního kapitálu, jsou:

- model oceňování kapitálových aktiv,
- arbitrážní model oceňování,
- dividendový růstový model a
- stavebnicové modely.

**Model oceňování kapitálových aktiv** (Capital Assets Pricing Model) je jedním z nejpoužívanějších modelů ve světové praxi pro stanovení diskontní sazby pro tržní ocenění. Jedná se o rovnovážný model oceňování kapitálových aktiv, kde je rovnováha dána tím, že mezní sklon očekávaného výnosu a rizika je pro všechny investory stejný. Jedná se o jednofaktorový model, který je založen na funkčním lineárním vztahu mezi výnosem daného aktiva a tržního portfolia jakožto rizikového faktoru, který vyjadřuje riziko celého trhu. Prostřednictvím metod regresní analýzy se provádí odhad koeficientu  $\beta$ . Lze hovořit o modelu CAPM-SML beta verze, jehož výpočet je následující:

$$E(R_E) = R_F + \beta_E \cdot [E(R_M) - R_F], \quad (3.22)$$

kde  $E(R_E)$  je očekávaný výnos vlastního kapitálu,  $R_F$  je bezriziková sazba,  $\beta_E$  vyjadřuje koeficient citlivosti dodatečného výnosu vlastního kapitálu na dodatečný výnos tržního portfolia a  $E(R_M)$  je očekávaný výnos tržního portfolia.

Bezrizikovou sazbu  $R_F$  ovlivňují různé faktory, jak uvádí Kislingerová, 2001. K objasnění daných faktorů je možné použít charakteristiku ekonomických teorií, které se zabývají determinací úrokové sazby na trhu.

První ekonomickou teorií je klasická teorie determinace úrokové sazby, která uvádí, že úroveň úrokové sazby je dána nabídkou úspor a poptávkou po investičním kapitálu. Nabídková strana zahrnuje úspory domácností, firem a vlády. Poptávková strana je tvořena především poptávkou podnikové sféry po investičním kapitálu. Rovnovážnou úrokovou sazbu je možno nalézt v bodě rovnosti, tedy v bodě, ve kterém dochází k rovnosti nabídky úspor a poptávky po investičním kapitálu. Dle této teorie je možno získat základní obraz determinace úrokové sazby. Teorie ale nebere v úvahu některé důležité komponenty reálné ekonomiky, mezi které řadíme funkci komerčních bank, které poskytují úvěry široké veřejnosti.

Další ekonomickou teorií je teorie preference likvidity. Tato teorie bere za základ utvoření rovnovážné sazby interakce poptávky po likviditě a nabídku peněz. Motivy držby peněz určují celkovou poptávku po penězích. Motivy držby také závisí na výši reálného příjmu, jaký daný subjekt má. Nabídka peněz je v naší ekonomice kontrolována či regulována centrální bankou. Vliv na finanční systém je velký a nelze ho vyloučit, i přesto, že preference likvidity se zaměřuje na krátké období.

Teorie racionálních očekávání využívá informace přizpůsobující se peněžním a kapitálovým trhům, které pak ovlivňují výši úrokové sazby. Tuto teorii je možné uplatnit po splnění důležitých předpokladů, mezi které patří:

- efektivní trh, na kterém ceny cenných papírů a úrokové sazby odrážejí všechny dostupné informace,
- změny v úrokových sazbách a cenách cenných papírů jsou způsobeny nepředvídatelnými informacemi,
- neexistence možnosti pro vytvoření nadnormální návratnosti,
- aj.

Uvedené teorie poskytují určitý pohled na finanční systém a stanovení bezrizikové sazby. Nejčastěji bývá bezriziková sazba bezrizikovou mírou výnosu státních obligací. Je ale důležité znát charakter těchto obligací. Je doporučeno používat dlouhodobé státní obligace. Důležité je sladit výběr státní obligace s časovým horizontem investice. Problém však nastává v odhadu kupní síly v době splatnosti obligace. Česká republika emitovala již mnoho státních dluhopisů. Stát emituje také krátkodobé cenné papíry a státní pokladniční poukázky, proto stojí za zvážení užití těchto cenných papírů v roli bezrizikového výnosu. Krátkodobé bezrizikové míry mají významný vliv na hodnotu firmy, a to proto, že tvoří podstatnou součást nákladů na kapitál. Tato hodnota je citlivá na pohyby krátkodobých úrokových měr.

Při využití modelu CAPM je nejvhodnější a také nejméně problematické použít očekávané dlouhodobé průměry krátkodobých pokladničních poukázek. V praxi jsou jednoznačně užívány dlouhodobé státní dluhopisy.

Další důležitou proměnnou modelu CAPM-SML beta verze je koeficient beta. Beta koeficient je ovlivněn zadlužeností firmy. Koeficient beta zadlužené firmy  $\beta^L$  v závislosti na koeficientu beta nezadlužené firmy  $\beta^U$  a zadluženosti vlastního kapitálu  $D/E$ , při daňové sazbě  $t$  lze vyjádřit následovně:

$$\beta^L = \beta^U \cdot \left[ 1 + (1-t) \cdot \frac{D}{E} \right]. \quad (3.23)$$

Koeficient beta se odhaduje na základě regresní analýzy, ve které jsou proměnné výnos cenného papíru a výnos celého trhu. Koeficient beta je možné získat z publikovaných odhadů či provést vlastní výpočet na základě regresní analýzy. V obou případech získání tohoto koeficientu je nutné před dosazením do vzorce (3.22) si uvědomit základní činitele, které ovlivňují hodnotu koeficientu. Jedná se o následující činitele:

- výběr zástupců do tržního portfolia,
- délka pozorovacího intervalu,
- vzorové období,
- použitá metodologie zpracování dat a
- korekční faktor.

**Arbitrážní model oceňování** (Arbitrage Pricing Model) stanovuje náklady na vlastní kapitál. Jedná se o tržní přístup stanovení nákladů na vlastní kapitál. Model je vícefaktorový, protože bere v úvahu více rizikových faktorů, a to jak makroekonomické, tak mikroekonomické. Rovnováha tohoto modelu spočívá v nemožnosti dosažení arbitráže. Střední očekávanou výnosnost je možno vyjádřit následujícím vztahem:

$$E(R_E) = R_R + \sum_j \beta_{Ej} \cdot [E(R_j) - R_F], \quad (3.24)$$

kde  $\beta_{Ej}$  je koeficient citlivosti dodatečného výnosu vlastního kapitálu na dodatečný výnos  $j$ -tého faktoru,  $E(R_j)$  je očekávaný výnos  $j$ -tého faktoru.

**Dividendový model** bývá využíván pro oceňování akcií v případě, kdy tržní cena akcie je dána současnou hodnotou budoucích dividend z této akcie v jednotlivých letech. Pokud se předpokládá nekonečně dlouhá doba držení akcií a konstantní hodnoty dividendy  $DIV$  lze po té určit tržní cenu akcie jako perpetuitu. V tomto modelu se náklady na vlastní kapitál  $R_E$  stanovují dle následujícího vztahu:

$$R_E = \frac{DIV}{\text{tržní cena akcie}} + g, \quad (3.25)$$

kde  $DIV$  je hodnota dividendy,  $g$  představuje tempo růstu hodnoty dividendy v následujících letech.

**Stavebnicové modely** se používají v ekonomikách s nedokonalým kapitálovým trhem a krátkou dobou fungování tržní ekonomiky, kde není možné použít model CAPM či arbitrážní model. U těchto modelů lze náklad vlastního kapitálu  $R_E$  stanovit pomocí součtu výnosnosti bezrizikového aktiva a rizikových premií. Rizikové premie se pak stanovují na základě účetních dat banky. Existuje celá řada modelů, které se liší algoritmem stanovení a vyčíslení rizikových přírážek. Riziková přírážka se stanovuje podle několika zásad, mezi které patří:

- přírážka je kalkulována jako součet dvou položek, a to přírážky za obchodní riziko a přírážky za finanční riziko,
- kalkulace obou přírážek zahrnuje jak systematické tak nesystematické riziko, tedy obě rizika nejsou rozlišována a
- obchodní i finanční riziko bývá kalkulováno v určitém, obecně předpokládaném rámci.

Kalkulace bývá prováděná na základě názoru znalců a dostupnosti veškerých potřebných údajů. Platí ovšem dostatečné zdůvodnění rizikové přírážky. Stavebnicový model využívá i Ministerstvo průmyslu a obchodu. Tento model je stále vyvíjen.

### **Náklady na cizí kapitál**

Náklady na cizí kapitál vyjadřují jako úroky nebo kupónové platby, které je třeba platit věřitelům. Základní úroková míra je dána situací na finančním trhu. Náklady kapitálu, které firma získá formou dluhu lze vyjádřit jako podíl mezi nákladovými úroky a průměrným

stavem bankovních úvěrů. Úroky cizího kapitálu jsou sníženy o daňový štít, tedy o úsporu daní, která z použití cizího kapitálu plyne. Náklady kapitálu se určí následujícím vztahem:

$$R_D = i(1-t), \quad (3.26)$$

kde  $i$  je úroková míra z dluhu,  $t$  je sazba daně.

Pokud má podnik, tedy i banka, různou strukturu úvěru, není jednoduché je stanovit. Náklady na cizí kapitál se v tomto případě určují jako vážený aritmetický průměr z efektivních úrokových sazeb, které jsou placeny z daných forem cizího kapitálu. Může se však stát, že informace nejsou dostupné. Potom se úrokové náklady odhadují následujícím způsobem:

$$i = \frac{\text{nákladové úroky}}{\text{průměrný bankovní úvěr}}. \quad (3.27)$$

Pokud se jedná o náklady dluhu, který je získaný upisováním obligací, určí se jako výnos do splatnosti obligace (vnitřní výnosové procento), které lze určit následujícím vztahem:

$$P = \sum_{t=1}^T c_t \cdot (1 + R_D)^{-t} + NV \cdot (1 + R_D)^{-T}, \quad (3.28)$$

kde  $P$  je tržní cena obligace,  $c$  je kupónová platba,  $T$  je doba do splatnosti obligace,  $NV$  je nominální hodnota obligace.

### 3.3 Majetkové ocenění banky

Majetkové metody nejsou pro ocenění banky tak vhodné, jako jsou metody výnosové, protože touto metodou se ocení jednotlivé složky majetku, a v případě banky nemají tyto složky význam, ale významná je banka jako celek. Majetkové ocenění je vhodné pro účely daňové, nebo při zániku banky. Ocenění majetku a závazků je předpokladem pro metodu obligačního cenového modelu, proto je možné využít údaje z majetkového ocenění u ocenění výnosového. Mezi základní metody patří stanovení:

- účetní hodnoty vlastního kapitálu a
- substanční hodnoty.

**Metoda účetní hodnoty vlastního kapitálu** je nejjednodušší, protože vychází z účetních výkazů banky. Jedná se ale také o nejméně přesnou metodu. Základem je ocenění

oběžného a fixního majetku a závazků v nominálních hodnotách. Netto hodnotou je vlastní kapitál pojímat jako účetní vlastní kapitál. Hodnota vlastního kapitálu lze vyjádřit následovně:

$$V = H_A - H_P, \quad (3.29)$$

kde  $H_A$  je účetní hodnota aktiv a  $H_P$  je účetní hodnota pasiv.

Účetní hodnota vlastního kapitálu je mnohem přesnější v případě ocenění banky, než v případě ocenění podniku. Banky jsou nuceny přeceňovat některé položky aktiv na reálnou hodnotu, případně vytvářet opravné položky. Proto je tato metoda používána tak, že položky, které jsou oceněné reálnou hodnotou, nebo mají vytvořenou opravnou položku, jsou nechány v hodnotě, jak uvádí bankovní účetnictví, ale ostatní položky je nutné převést na reálnou hodnotu postupy, které jsou využívány i v podniku. Veškeré úpravy musí být v souladu se zákonem o účetnictví. V účetnictví banky jsou na reálnou cenu přeceněny nebo ošetřeny opravnou položkou položky, mezi které se řadí:

- cenné papíry,
- majetkové účasti,
- pohledávky za bankami,
- pohledávky za klienty,
- aj.

Je nutné přecenit majetek banky, a to:

- hmotný majetek,
- nehmotný majetek.

Ostatní položky je možné ponechat v účetní hodnotě.

**Metoda substanční hodnoty** je založena na analýze jednotlivých složek majetku. Počítá se reprodukční hodnota jednotlivých aktiv, která je snížena o příslušné opotřebení. I v tomto případě se pracuje s tržní hodnotou. Jak už bylo výše zmíněno, v bankovním prostředí je přepočítání na tržní hodnotu zjednodušeno. Výpočet pomocí metody substanční hodnoty lze znázornit takto:

$$\begin{aligned} & \text{Souhrn majetkových hodnot v reprodukčních cenách} \\ + & \text{ Výnos z prodeje nepotřebného majetku } \\ = & \text{ **Substanční hodnota brutto } S_b \text{ } \\ - & \text{ Hodnota závazků a dluhů v reálných cenách } \\ = & \text{ **Substanční hodnota netto } S_n \end{aligned}****$$



### 3.4 Oceňování na základě tržního srovnání

Tržní srovnání bank je obdobné tržnímu srovnání podniků. Ocenění v obou případech vychází z ceny, která by byla zaplacená za získání stejné nebo obdobné banky.

Akcie bank jsou běžně obchodovány, proto je k dispozici tržní kapitalizace, což je hodnota, kterou lze získat vynásobením tržní ceny bankovní akcie s počtem akcií. Tržní kapitalizace a tržní hodnota jsou dva odlišné pojmy. Tržní cena akcie neustále kolísá, a proto není vhodné brát pouze okamžitou cenu akcií. Dalším důvodem k nezaměňování pojmů je, že při koupi většího podílu je cena akcií vyšší oproti předcházejícímu stavu, uvádí se, že až o 20 – 50 %<sup>6</sup>, protože nový majitel platí cenu za získání kontrolního podílu banky. Jeden z možných důvodů je také role synergického efektu, který nový majitel předpokládá u fúzí a akvizic. Důležitá je také role nového vlastníka u získání bankovní licence. Bankovní licence je velmi důležitá, protože bankovní činnost podléhá regulaci a získání této licence umožňuje vstup na tento trh. Tržní cena akcie nevyjadřuje vždy skutečný stav v dané bance a může být ovlivněna různými spekulacemi a pohybem akcií v důsledku očekávané restrukturalizace nebo privatizace banky. Právě proto je ocenění banky pomocí tržního srovnání považováno za pomocné a orientační. Kupující pak má přehled, za jakou cenu jsou podobné banky na trhu prodávány.

Stanovená banka se srovná s podobnými bankami, které již byly předmětem ocenění, a je známa cena jejich akcií. Po té dochází ke srovnání s bankami, které byly předmětem prodeje a koupě a je známá cena dané transakce. Klíčové je nalezení srovnatelných bank, které je jednodušší než u podniků, protože všechny banky provozují shodnou podnikatelskou činnost. Výjimku tvoří pouze specializované banky, mezi které se řadí investiční banky a hypoteční banky.

Pokud je známá tržní hodnota srovnatelné banky, je možné zjistit výslednou hodnotu dvěma způsoby:

- na základě ukazatele P/E a
- na základě ukazatele M/B.

**Ukazatel P/E** vychází ze známého ukazatele poměru ceny akcie k zisku na akcii. Na základě srovnání se odhadne očekávaný P/E u oceňované a známé banky a vynásobí se

---

<sup>6</sup> MAŘÍK, M. Určování hodnoty firem. 1997. str. 77

posledním ziskem na akcii oceňované banky. Po tomto výpočtu se získá hodnota na základě tržního srovnání.

**Ukazatel M/B** vychází z poměru tržní a účetní hodnoty vlastního kapitálu a tímto poměrem, vypočteným pro srovnávanou banku, se vynásobí účetní hodnota vlastního kapitálu oceňované banky.

Ani jeden z ukazatelů neodstraňuje problémy plynoucí z tržní kapitalizace. Proto je metoda tržního srovnání při oceňování bank považována jako metoda doplňková, která určuje představu o hodnotě banky.

## 4 Ocenění a hodnocení vybrané banky

Tato kapitola je zaměřena na zhodnocení možné fúze dvou malých bank na českém trhu. Jedná se o banky Equa banka a. s. (dále jen „Equa banka“) a Air Bank a. s. (dále jen „Air Bank“). Fúzí těchto bank by vznikla nová banka EA Bank, a. s. (dále jen „EA Bank“) se sídlem v Praze. Cílem kapitoly je posouzení vlivu fúze na banku a doporučení, zda by byla tato fúze efektivní. K fúzi mezi těmito bankami prozatím nedošlo, ovšem diskutovalo se o ní. Je možné, že v rámci konsolidace bank se o tomto sloučení opět začne diskutovat a jednat.

K samotné fúzi by došlo 1. 1. 2015. Fúze by představovala spojení dvou malých bank na českém bankovním trhu a vytvoření tak zcela nové bankovní společnosti s mnohými výhodami pro majitele, ale i klienty.

Vliv fúze je hodnocen z pohledu synergického efektu, který je stanovený na základě ocenění jednotlivých bank před fúzí a po dané fúzi. Je použita dvoufázová výnosová metoda na bázi entity. Je také použita doplňková metoda ocenění a to majetková na bázi historických cen.

Dle zákona č. 125/2008 Sb., o přeměnách obchodních společností a družstev je definován dokument, tzv. projekt fúze. Projekt fúze vždy obsahuje povinné náležitosti, které se týkají práv a povinností zúčastněných osob fúze. Mezi povinné náležitosti patří definice jednotlivých subjektů, sídlo, výměnný poměr podílů, vypořádání akcií aj.

V projektu fúze musí být uvedena firma a sídlo, vše zúčastněných a nových společností nebo družstev, jejich právní forma a identifikační číslo všech zúčastněných společností nebo družstev jsou uvedeny dále.

Equa banka a. s. dříve se sídlem Praha 8 – Karlín, Karolinská 661/4, PSČ 18 600, IČO: 471 16 102, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. B 1830. Tato společnost je tzv. zanikající společnost.

Air Bank a. s. dříve se sídlem Praha 4 – Chodov, Hráskeho 2231/25, PSČ 14 800, IČO: 290 45 371, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze, sp. zn. 16 013. Tato společnost je tzv. nástupnická společnost.

Další součástí projektu fúze je výměnný poměr podílu společníků společnosti, která zaniká, nebo družstva, které zaniká, na nástupnické společnosti nebo družstvu, pouze v případě, že by nedošlo k výměně podílů a případný doplatek s určením jeho výše a dobu splatnosti.

## 4.1 Strategická analýza

Prostřednictvím strategické analýzy je možné analyzovat tržby a vymezit tak celkový výnosový potenciál společnosti. Výnosový potenciál je rozdělen na vnější a vnitřní potenciál. Vnější potenciál identifikuje příležitosti a rizika, které společnost má na relevantním trhu. Vnitřní potenciál zjišťuje míru využití relevantního trhu společnosti a zároveň zjišťuje do jaké míry je společnost schopna čelit rizikům relevantního trhu.

Strategická analýza obsahuje analýzu hlavních faktorů, které mají vliv na hodnotu ocenění společnosti.

### 4.1.1 Analýza vnějšího potenciálu

Tato analýza vymezuje relevantní trh. V rámci projektu byl relevantní trh vymezen trhem České republiky od roku 2004 do roku 2015. Pouze v případě, že nejsou známy údaje v celém tomto období, je relevantní trh vymezen v kratším období. Hlavní faktory ovlivňující vnitřní potenciál společnosti a jeho konkurenční pozici na relevantním trhu lze rozdělit na přímé a nepřímé. Do přímé konkurenční pozice jsou řazeny faktory, které jsou přímo vnímané zákazníkem. V případě finančních institucí, a tedy i bank, se jedná zejména o kvalitu a šíři poskytovaných služeb. Nepřímými faktory jsou vytvářena určitá zázemí společnosti. Mezi nepřímé faktory patří management, výkonný personál a také finanční kondice podniku.

#### **Analýza bankovního sektoru**

Analýza bankovního sektoru je zaměřena na relevantní trh, na němž se banky nacházejí. Trh je ovlivněn různými faktory, ať už faktory ekonomickými, také faktory politickými, sociálními a v posledních letech také technologickými.

Banky působící na českém bankovním trhu jsou klasifikovány dle Klasifikace ekonomických činností, nebo také CZ-NACE, jako činnost zabývající se peněžnictvím a pojišťovnictvím. Tento trh se stále vyvíjí a ovlivňují ho změny působící v oblasti trendu. Trh peněžnictví a pojišťovnictví je typický vysokou konkurencí. Je potřeba znát požadavky klientů a správně stanovit cenu za své produkty a služby.

V následující *Tab. 4.1* je udán počet bankovních subjektů, které působily ve sledovaném období na českém bankovním trhu. Je zřejmé, že z tohoto hlediska je český bankovní trh stabilní. Rizikem pro malé banky mohou být pouze velké, stabilní banky, které

se na trhu pohybují již mnoho let a zastupují největší podíl na trhu. K těmto bankám patří Komerční banka, ČSOB, Česká spořitelna a také UniCredit Bank.

*Tab. 4.1 Počet subjektů působících v českém bankovním sektoru*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Počet bank celkem	41	44	43	44	45	46
z toho počet středních bank	4	6	8	8	8	8
z toho počet malých bank	9	8	6	6	6	6

*Zdroj: ČNB*

Následující *Tab. 4.2* představuje vývoj vybraných ukazatelů za celý bankovní trh v České republice ve sledovaném období. Je zřejmé, že veškeré položky za bankovní sektor v čase rostly.

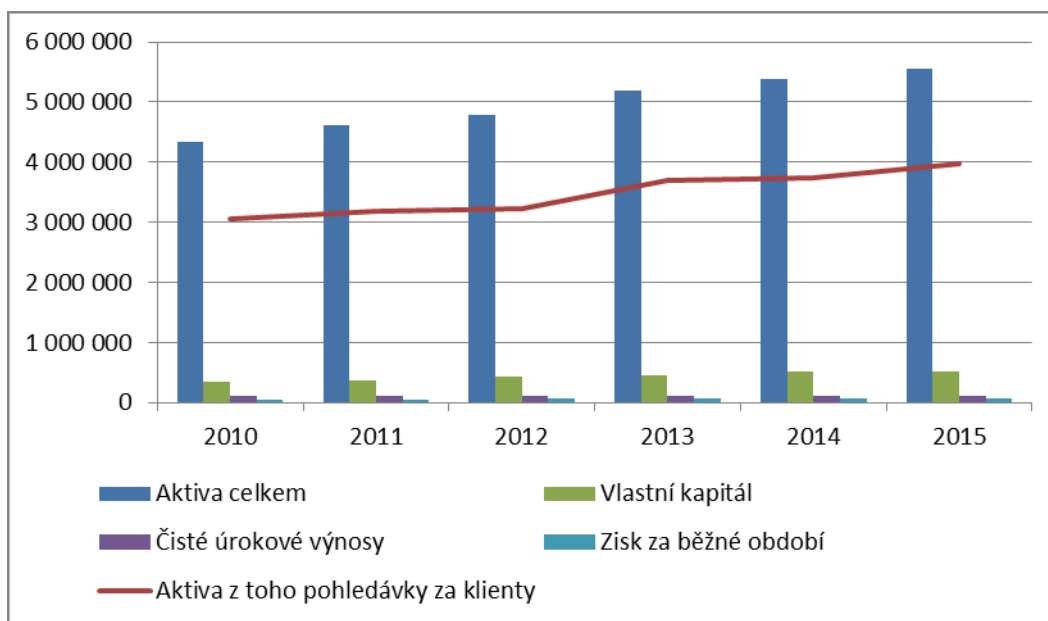
*Tab. 4.2 Vybrané ukazatele za český bankovní sektor (v mil. Kč)*

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Celková aktiva	4 329 765	4 609 807	4 778 592	5 200 628	5 387 975	5 550 789
z toho pohledávky za klienty	3 056 976	3 177 043	3 230 160	3 689 870	3 734 769	3 970 494
Vlastní kapitál	342 939	362 453	426 865	462 741	512 332	527 561
Čisté úrokové výnosy	105 307	109 935	107 909	105 472	110 420	110 921
Zisk za běžné období	55 565	53 337	64 307	61 048	63 092	66 928

*Zdroj: ČNB*

*Graf 4.1* představuje vývoj vybraných ukazatelů za český bankovní trh ve sledovaném období. Je zřejmé, že aktiva jsou převážně tvořena pohledávkami za klienty. Dále je známo, že aktiva jsou kryta převážně cizími zdroji. Zisk ovlivňuje výši vlastního kapitálu přibližně pouze z 15 %.

*Graf 4.1 Vývoj vybraných ukazatelů za český bankovní sektor (v mil Kč)*



*Zdroj: ARAD, ČNB*

### **Hrubý domácí produkt**

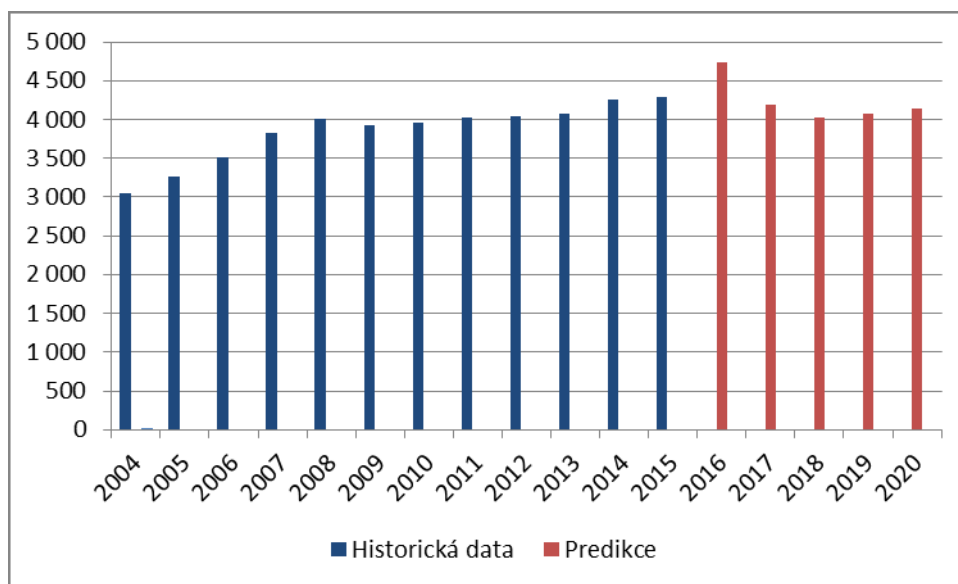
Hrubý domácí produkt (HDP) je základním ukazatelem, který slouží k měření a srovnání míry ekonomického rozvoje země.

Pro analýzu ekonomického vývoje používá MF ČR koncept potenciálního produktu a produkční mezery. Potenciální produkt udává úroveň HDP, za předpokladu průměrného využití výrobních faktorů. Růst potenciálního produktu popisuje možnosti udržitelnosti růstu ekonomiky v případě, kdy nevzniknou nerovnováhy. Produkční mezera identifikuje pozici ekonomiky v cyklu a vyjadřuje vztah mezi zmíněným potenciálním produktem a HDP.

Následující *Graf 4.2* zobrazuje vývoj HDP České republiky v běžných cenách

*Graf 4.2 Vývoj hrubého domácího produktu v běžných cenách a jeho prognóza (v mld.*

*Kč)*

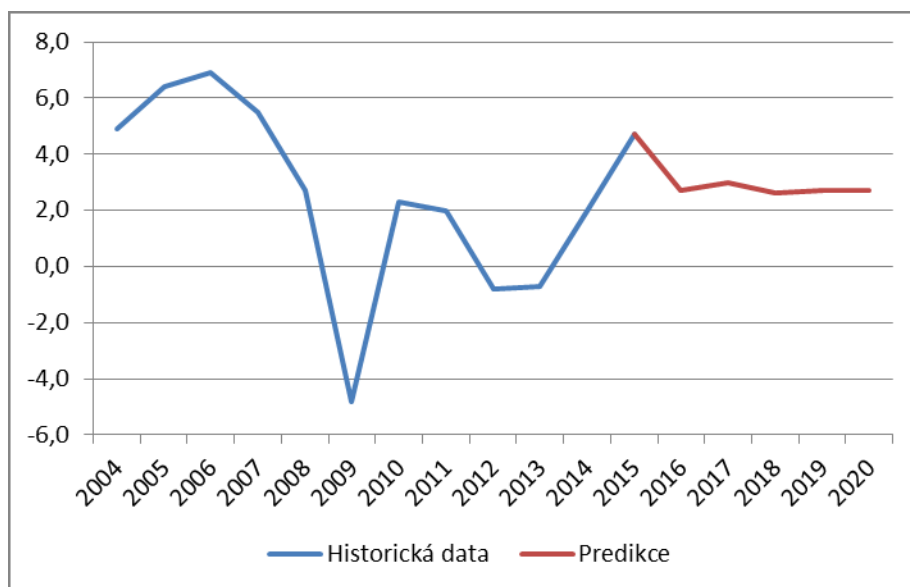


*Zdroj: ČNB, MF ČR, MMF*

Odhad tempa růstu HDP je proveden na základě prognóz České národní banky. Po poklesu tempa růstu v roce 2009 docházelo k postupnému růstu. V roce 2013 došlo k oživení, ale reálná ekonomika v tomto roce poklesla o 0,7 %. V následujících letech je tempo růstu HDP rostoucí. Dle prognóz finančních institucí se bude tempo růstu pohybovat kolem 2,5 % a v roce 2019 by mělo dosáhnout 2,7 %.

Následující *Graf 4.3* zachycuje vývoj meziročního tempa růstu HDP v České republice v minulosti, také jeho predikci.

Graf 4.3 Tempo růstu HDP (v %)

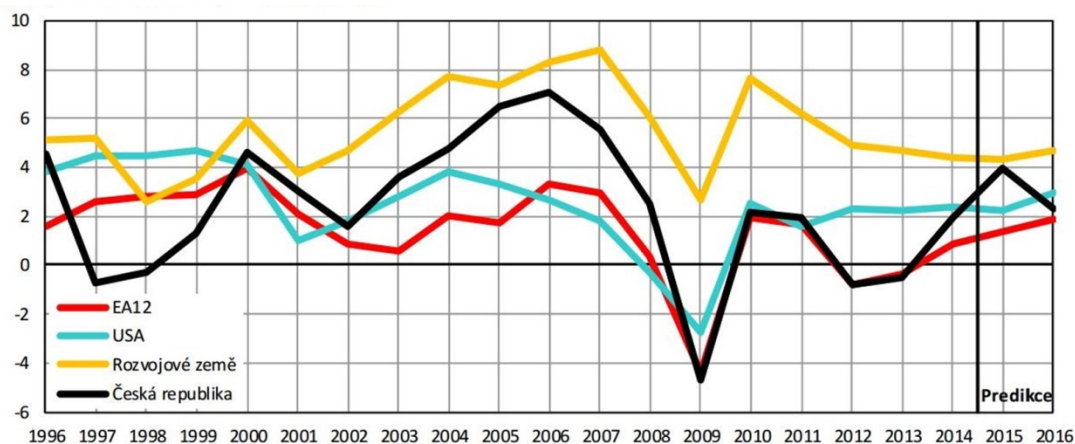


Zdroj: ČNB, MF ČR, MMF

Česká ekonomika se v porovnání s jinými zeměmi těmto zemím vyrovnává. Ve všech sledovaných zemích tempo růstu HDP v roce 2009 velmi poklesl. Je zřejmé, že pokles české ekonomiky je nejzřetelnější. To je způsobeno krizí, která se rozvojových zemí příliš netýkala.

V roce 2014 dochází v ČR k pozitivní změně vzhledem k minulým létům. Světové ekonomiky předpokládají oživení. Ekonomická situace v zemích Evropské unie je rozdílná, i přestože evropské ekonomiky mají strukturální problémy a vyznačují se nízkou konkurenceschopností. Ke konci sledovaného období je zřejmé oživení evropské ekonomiky. Vývoj tempa růstu HDP ve vybraných zemích je zobrazen následující Graf 4.5. Graf je převzat ze stránek Ministerstva financí České republiky.

Graf 4.4 Vývoj tempa růstu HDP (v %)



Zdroj: MF ČR



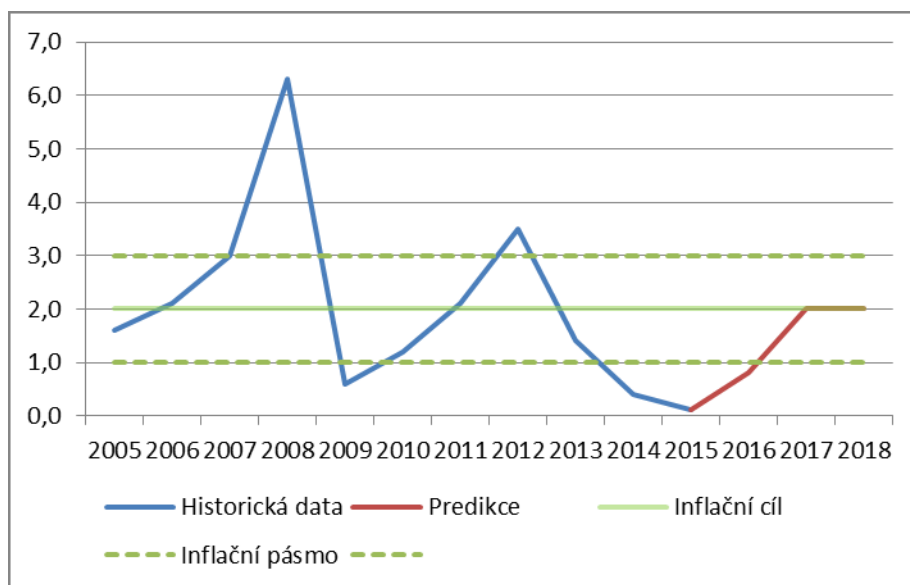
## Vývoj inflace

Míra inflace je v České republice poměrně stabilní. Největší výkyv je zaznamenán v roce 2008, kdy dosáhla průměrná míra inflace úrovně 6,3 %. To bylo považováno za jednorázový výkyv bez vlivu na další inflační očekávání. V tomto roce došlo k nárůstu míry inflace vlivem nepříznivého vývoje ekonomické situace v celém světě. Následně se inflace vrátila do tolerančního pásma, ale v roce 2009 se inflace propadla až pod 1 %. V roce 2010 se opět zvýšila. To přispělo k uvolnění regulovaných cen a také ke zvýšení spotřební daně. Změny v roce 2010 byly kompenzovány zpomalením meziročního růstu cen pohonných hmot. V průběhu roku 2012 docházelo ke snižování inflace. Bankovní rada, z obavy pokračující deflace a nemožnosti ovlivnit inflaci pomocí úrokových sazeb, které jsou od podzimu 2012 na technické nule, byla nucena použít další nástroj měnové politiky, a to měnovou intervencí, a přijala v listopadu 2013 kurzový závazek. ČNB předpokládala, že tímto krokem podpoří inflaci a udrží ji v inflačním pásmu. Inflace, i po přijetí kurzového závazku, není naplněná, protože na inflaci má velký dopad také cena ropy, která je velmi nízká.

Inflace tak v roce 2013, kdy došlo k měnovým intervencím, byla na úrovni 1,4 %. Tento zásah se projevil převážně v cenách průmyslových výrobců prostřednictvím dovozu a vývozu. I přes učiněné intervence inflace dále klesala a stále se drží na velmi nízké úrovni, v roce 2014 dosahovala pouze 0,4 % a v roce 2015 dokonce na úrovni 0,1 %.

Prognóza České národní banky pro roky 2016 až 2018 předpokládá růst inflace. Vývoj inflace zaznamenává následující *Graf 4.5*.

*Graf 4.5 Vývoj a predikce inflace (v %)*



*Zdroj: ČNB*

### **Nástroje měnové politiky**

V letech 2012 a 2013 prošla česká ekonomika obdobím hospodářského útlumu. Ten se projevil v nárůstu nezaměstnanosti, poklesu příjmů a spotřeby občanů, poklesu zisků a investic firem. ČNB pro zlepšení situace snížila úrokové sazby na technickou nulu, tj. na 0,05 %. Protože se situace dále prohlubovala, použila další nástroj a to v podobě měnového kurzu. I samotné vyhlášení ČNB, že je připravena tento nástroj použít, vedlo k oslabení kurzu koruny, které umožnilo zbrzdit dezinflační tendence a pomohlo ekonomice k malému oživení. Ukázalo se, že recese a útlum na trhu práce odeznívají velmi pomalu a protiinflační opatření vedla spolu s poklesem cen surovin a energií spíše k dalšímu snižování inflace. Proto ČNB jednala, aby dosáhla svého hlavního cíle, kterým je péče o cenovou stabilitu.<sup>7</sup>

Pokud by ČNB nepodnikla další uvolnění měnové politiky, hrozilo by, že se předchozí poměrně stabilní kurzový vývoj přeruší a koruna začne výrazně posilovat. Také zesílil pokles inflačních očekávání podniků, domácností i finančních trhů. Veškeré úsilí o uvolnění měnových podmínek mohlo být bez dalších zásahů zvráceno, protože v očekávání poklesu cen řada podniků, ale i domácností, odkládala své nákupy na pozdější dobu. Toto odsunutí nákupů vede k absenci či odsouvání poptávky. Pokud chybí poptávka, není potřeba vyrábět, proto firmy propouštějí, snižují se tak příjmy domácností i zisky firem. Toto způsobuje tlak na další pokles cen. A protože ekonomiky již mají s takovou situací zkušenosti, rozhodla

<sup>7</sup> [https://www.cnb.cz/cs/faq/duvody\\_a\\_prinosy\\_oslabeni\\_koruny.html](https://www.cnb.cz/cs/faq/duvody_a_prinosy_oslabeni_koruny.html)

ČNB jednat tak, aby k takovému riziku nedocházelo, a zároveň zajistila rychlejší návrat inflace do dvouprocentního cíle.

Před samotným rozhodnutím o uvolnění měnové politiky ČNB provedla ekonomické analýzy. Pokud by ČNB dané situaci pouze přihlížela, mohla by se česká ekonomika v roce 2014 dostat do deflace, kterou je velmi těžké zastavit. Proto je jednodušší její prevence, než následně její zastavení. Díky oslabení kurzu hrozba deflační pasti pominula a ekonomický růst zrychlil. Od roku 2014 česká ekonomika roste a i nadále se předpokládá ekonomický růst. Tento růst podporuje zahraniční poptávku, domácí měnové podmínky uvolněné prostřednictvím oslabeného kurzu a zvýšení vládních investic. Pokud by ČNB nevyužila svých nástrojů, mohl by být růst HDP nižší o jeden procentní bod.

Pro někoho mohly být důsledky oslabení koruny nepříznivé, ovšem jen v krátkém období. Firmám se zdražily vstupy dovážené ze zahraničí. Domácnosti pocítily zdražení dováženého zboží a energií. Po krátkodobých nepříznivých vlivech začaly převažovat vlivy pozitivní. Oslabení měnového kurzu k hladině 27 Kč za euro vedlo k vyšším cenám produktů z dovozu, to podpořilo poptávku po zboží domácího původu. Ukázalo se, že řada občanů přestala odkládat spotřebu, a začala více utrácet. Českým firmám vzrostl odbyt, byly nuceny najímat více lidí a své zaměstnance lépe platit. Vyšší příjmy domácností způsobily jejich vyšší spotřebu. Vyšší zisky firem způsobily investice podniků, které znamenají vyšší daňový výnos pro veřejné rozpočty.

Dopad rozhodnutí je dlouhodobý a vydrží tak dlouho, jak to bude ČNB považovat za nutné pro návrat k inflačnímu cíli. Koruna se stále drží blízko hladiny 27 Kč za euro, což odpovídá rozhodnutí bankovní rady intervenovat na devizovém trhu na oslabení kurzu koruny tak, aby kurz koruny vůči euru blízko této hladiny setrval.

Asociace exportéru uvádí, že po umělém zásahu ČNB se za dva roky zvýšil český vývoz přibližně o 450 mld. Kč. To bylo způsobeno jak oslabenou korunou, tak také nízkou cenou dovážených surovin. Asociace předpokládá, že v letošním roce se může export ještě zvýšit a přesáhnout 4 biliony korun. Loni dosáhl 3,89 bil. Kč. O české výrobky je zájem hlavně v Asii. Největším problémem je však nedostatek kvalifikovaných pracovních sil.

Kurzový závazek 27 Kč za euro je Českou národní bankou držen již od listopadu 2013. Je možné, že pokud by nebyla intervence nastavena, kurz koruny vůči euru by se pohyboval kolem 25 CZK/EUR. Ovšem změna kurzu o korunu znamená pro výrobce 143 mld. Kč za rok. Protože je kurz uměle intervenován o dvě koruny, je přínos pro české

vývozce 286 mld. Kč za rok. Na oslabené koruně získal i stát. Růst exportu způsobil růst výroby a zaměstnání více lidí. Nezaměstnanost tak klesla téměř o 25 tis. lidí a státní kasa získala na daních a pojištění téměř 9 mld. Kč. Nejen, že vzrostly daňové příjmy, ale také poklesly mandatorní výdaje státu, protože poklesla nezaměstnanost.

Někteří ekonomové a analytici mají výhrady k pozdnímu spuštění intervencí a také se obávají konce intervencí, aby náklady nepřevýšily dosažené zisky. I přes provedené intervence inflace příliš nestoupala, protože padala cena ropy a dalšího zboží. Také zdražilo dovážené zboží, protože kurz koruny je nyní přibližně o pět procent slabší, než před zahájením intervence. Pokud by ČNB letos neplnila kurzový závazek, mohla by koruna posílit o 4 %. Spotřebitelé by mohli více utrácet za nákupy v zahraničí, ale byl by značně pozastaven růst mezd a růst pracovních příležitostí. Intervence celkově přispěla k hospodářskému růstu české ekonomiky, avšak za cenu možných budoucích nákladů.

Intervence nebyly pro všechny přínosné. Exportním firmám, které mají dohodnuté ceny v korunách, ale nákupy provádějí v eurech, nebo které své kurzové riziko dopředu zajišťovaly s bankami, intervence nepomohla. Jsou také firmy, kterým intervence nepomohla, protože většinu své produkce vyvázejí. Mezi tyto firmy patří Břeclavský Gumotex, Královopolská strojírna či výrobce šicích strojů Minerva Boskovice.

Nyní je velkou nejistotou zrušení kurzového závazku, aniž by to české ekonomice způsobilo šok. ČNB chce intervence držet do konce roku 2016 a předpokládá se, že po opuštění intervenčního režimu začne koruna posilovat. ČNB ovšem bude konat tak, aby koruna posilovala ročně přibližně o 2,5 %, což by měly zdravé firmy ustát.<sup>89</sup>

### **Cena ropy**

V malé ekonomice, jako je ekonomika České republiky, má na vývoj cenové hladiny vliv cena ropy. Vývoj ceny ropy se s krátkým zpožděním promítá do cen pohonných hmot, kde je dominantním nákladovým faktorem. S delším zpožděním se pak vývoj cen ropy odráží ve změnách cen dalších produktů.

V roce 2015 se do ČR dovezla ropa a ropné produkty za 180 mld. Kč, kdy průměrná cena ropy Brent nepřesáhla 70 USD za barel a velkou část roku byla její cena pod 50 USD

---

<sup>8</sup><http://zpravy.e15.cz/domaci/ekonomika/komu-pomohly-intervence-exporteri-je-vetsinou-chvali-nekterym-i-uskodily-1241423>

<sup>9</sup>[http://ekonomika.idnes.cz/intervence-cnb-zvysila-vyvoz-o-temer-pul-bilionu-f70-/ekonomika.aspx?c=A160405\\_114011\\_ekonomika\\_chrs](http://ekonomika.idnes.cz/intervence-cnb-zvysila-vyvoz-o-temer-pul-bilionu-f70-/ekonomika.aspx?c=A160405_114011_ekonomika_chrs)

za barel. Na přelomu roku 2016 se dostala na 40 USD za barel. Nyní se Brent pohybuje přibližně 57 USD za barel. Hýbou se i devizové kurzy. Lonský průměrný kurz činil 20,75 CZK/USD a tento kurz aktuálně činí 24,54 CZK/USD. Pokud by se ceny ropy a kurzu do konce roku neměnily, ušetřila by česká ekonomika při dovozu ropy přibližně 60 mld. Kč.

České domácnosti a firmy neutrácejí vše, co ušetří na ceně ropy a ropných produktech. Celá ekonomika ušetřila za posledních let na dovozu ropy přibližně 5 %<sup>10</sup>. Je nutné podotknout, že část dodatečných výdajů by směřovala na dovážené zboží a zhoršení čistého exportu by v rámci HDP částečně kompenzovalo růst spotřebních investičních výdajů. Pokles ceny ropy přináší čistý efekt na HDP přibližně ve výši 0,7 – 0,8 %.

Pokles ceny ropy je pro Českou republiku výhodný. Je ovšem nutné si uvědomit, jak je ekonomika zranitelná přes jednu komoditu, proto je nutné diverzifikovat energetické zdroje tam, kde je to možné. Protože ropné šoky a neurčitost, i pozitivní, nelze ovlivnit.

Vliv nižších cen ropy na českou ekonomiku, jako čistého importéra ropy, je velmi pozitivní. V roce 2015 se počítá s růstem HDP ve výši 2,4 %. Pokud by cena ropy za barel neklesla a zůstala na 100 dolarech, růst HDP by byl asi o jednu až dvě desetiny procentního bodu nižší. Pokud cena ropy nebude výrazně růst, mohla by cena ropy v roce 2016 být pro HDP lepší než loni z důvodu pozitivního dopadu na investice.

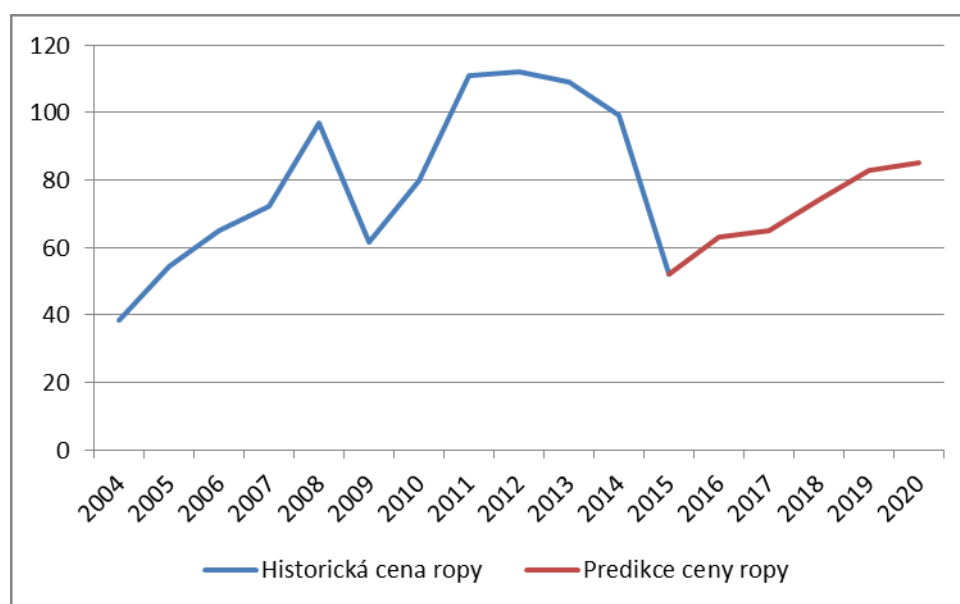
Cena ropy Brent dosahovala v roce 2008 150 USD za barel. V roce 2009 cena klesla a dosahovala jen 61 USD za barel. V dalších letech se cena zvyšovala, kdy v roce 2012 dosahovala cena až 128 USD za barel. Obavy z globálního útlumu způsobily mírnou korekci. V roce 2013 dosahovala cena ropy 108 USD za barel. Byl tak zaznamenán meziroční pokles o 2,6 %. Koncem roku 2013 docházelo k růstu ceny ropy. Tento jev byl způsobem omezením dodávek kvůli politickým konfliktům či údržbě infrastruktury. V roce 2014 a 2015 je zaznamenán další pokles, kdy cena dosahovala 99 či dokonce 52 USD za barel.

Vývoj cen ropy v minulosti a také prognózy jsou zobrazeny na následujícím *Grafu 4.6*. Prognózy vycházejí z predikce Ministerstva financí České republiky. Pro budoucí roky se předpokládá růst cen ropy.

---

<sup>10</sup> <http://zpravy.aktualne.cz/ekonomika/levnejsi-cestovani-nizka-inflace-ale-slabsi-koruna-co-vam-pr/r~7508a06eb91e11e586750025900fea04/>

Graf 4.6 Vývoj a predikce ceny ropy (v USD/barel)

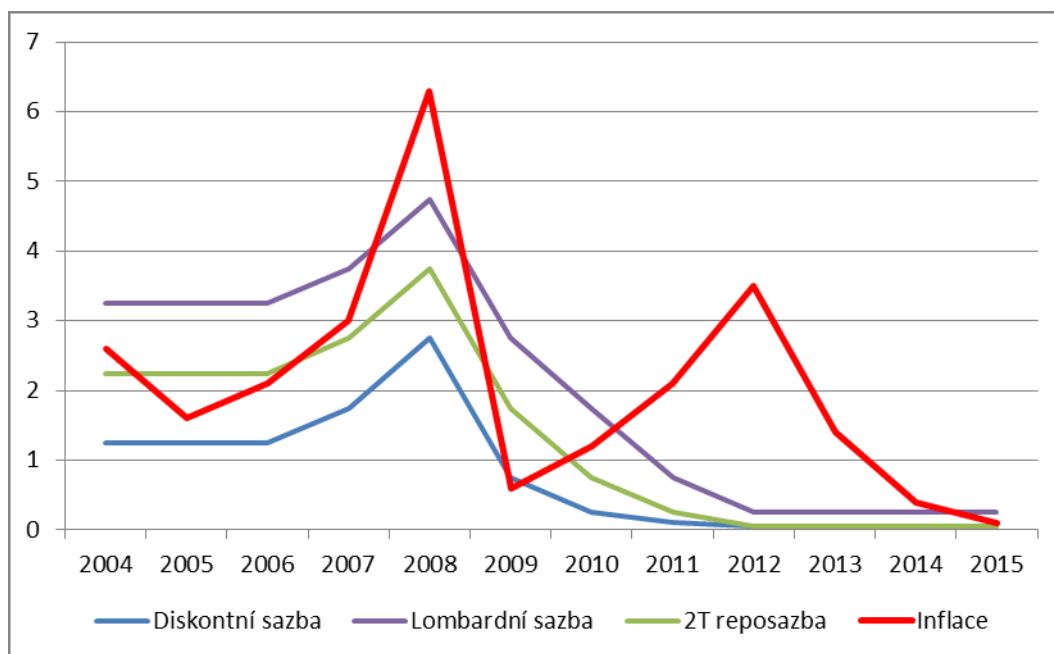


Zdroj: MF ČR

### Vývoj úrokových sazeb

Graf 4.7 zobrazuje vývoj referenčních sazeb v období od roku 2004 do roku 2015. Tento vývoj je proložen vývojem inflace.

Graf 4.7 Vývoj referenčních sazeb (v %)



Zdroj: ČNB

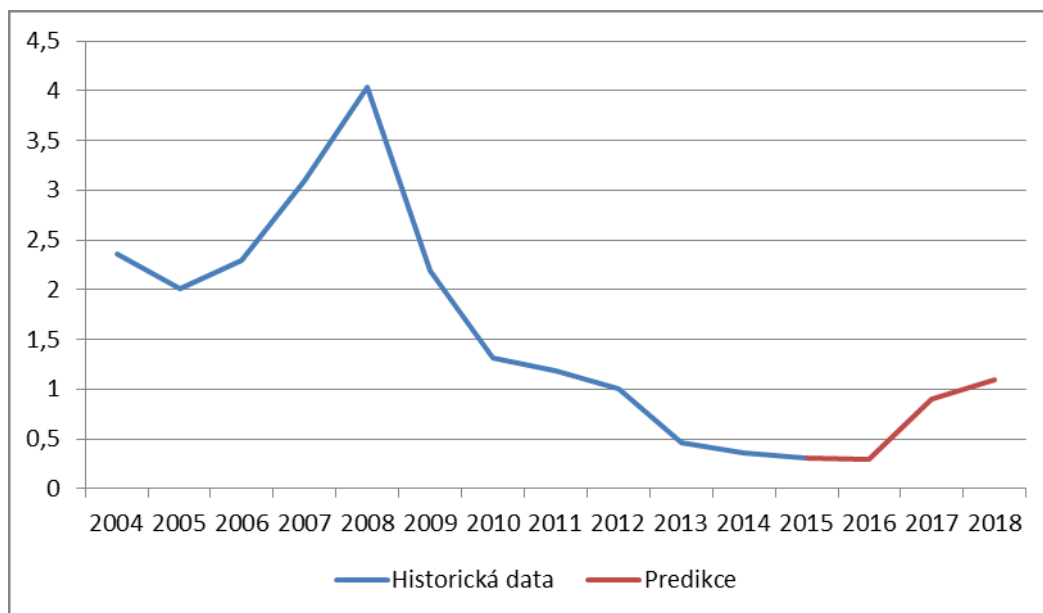
Úrokovými sazbami, které jsou nástrojem monetární politiky, se Česká národní banka snaží dosahovat svých cílů. Základním cílem ČNB je stabilní cenová hladina. Centrální banka

stanovila inflační cíl, který lze definovat jako veřejně a s dostatečným předstihem stanovenou hodnotu pro inflaci spotřebitelských cen. ČNB usiluje tohoto dosáhnout.<sup>11</sup> Cíle se snaží dosáhnout prostřednictvím ovlivňování tzv. referenčních úrokových sazeb. V České republice existují tři základní referenční úrokové sazby. Jedná se o lombardní sazbu, diskontní sazbu a 2T reposazbu.

V roce 2008 byly referenční úrokové sazby velmi vysoké, což bylo způsobeno krachem banky Lehman Brothers v USA a krizí v celosvětové ekonomice. Od roku 2008 došlo několikrát ke snížení všech referenčních sazeb. Od roku 2012 jsou referenční úrokové sazby na technické nule. Jde o nejnižší úroveň těchto sazeb v historii České republiky. ČNB k tomuto kroku vedlo dlouhodobé setrvání české ekonomiky v recesi. Pokud nedojde k výraznému nárůstu inflačních tlaků, lze tuto nízkou výši předpokládat i nadále. Protože deflace nadále pokračovala, ČNB musela použít další nástroj měnové politiky, a to měnový kurz, jak je uvedeno v nástrojích měnové politiky.

Průměrná hodnota sazby 3M PRIBOR měla od roku 2008 klesající tendenci. Pro rok 2015 je sazba ve výši 0,31 %. V roce 2016 je predikován také pokles a to na úroveň 0,29 %. V roce 2017 ČNB predikuje růst této sazby na 0,9 %.

*Graf 4.8 Vývoj a predikce sazby 3M PRIBOR (v %)*



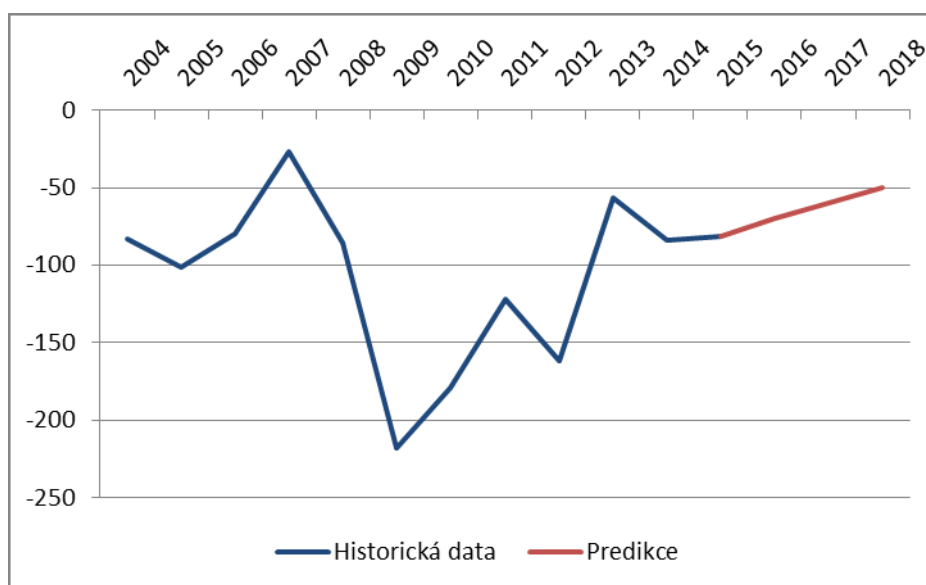
*Zdroj: ČNB*

<sup>11</sup> [http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/menova\\_politika/zpravy\\_o\\_inflaci/2016/2016\\_I/download/zoi\\_I\\_2016.pdf](http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/menova_politika/zpravy_o_inflaci/2016/2016_I/download/zoi_I_2016.pdf)

## Vládní sektor

Makroekonomickou stabilitu země ovlivňuje i ukazatel bilance veřejných rozpočtů, který v České republice není příliš příznivý, protože již dlouhodobě jsou příjmy státního rozpočtu převyšovány výdaji. V české ekonomice byly rozpočtové deficity způsobeny výdaji na transformaci a modernizaci ekonomiky a rozpočtově náročným sociálním systémem. Saldu vládních institucí také nepomohla hospodářská krize, která v roce 2009 způsobila výrazné snížení vládních příjmů při zachování vládních výdajů. V roce 2010 došlo k oživení příjmové strany vládního sektoru. Oživení bylo patrné v podobě sociálních příspěvků, DPH a spotřebních daní. Výdajová strana v tomto roce klesala, protože byly nařízeny úspory v provozu státní správy, pokles investičních výdajů a dotací mimo vládní sektor. Deficit v roce 2012 dosáhl výše -162 mld. Kč, protože daňové příjmy byly ovlivněny legislativními změnami. V dalších letech se schodek snižuje a nižší hodnoty jsou předpokládány i v budoucnu.

Graf 4.9 Vývoj salda vládních institucí (v %)



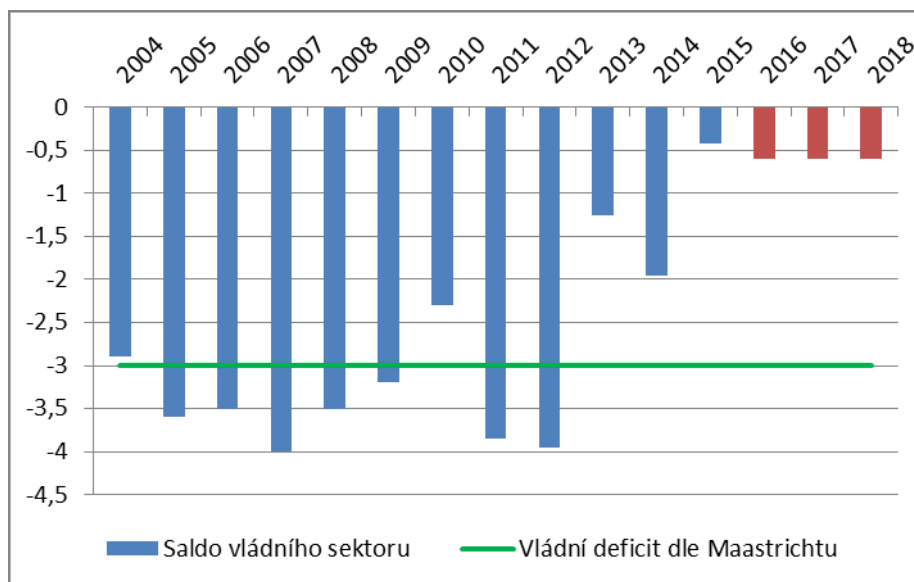
Zdroj: MF ČR

Vládní deficit je výsledkem hospodaření státu. Jedná se o rozdíl mezi příjmy a výdaji státu, které jsou evidované na hotovostní bázi. V roce 2009, kdy byl deficit nejvyšší, hospodařil stát se schodkem 218,3 mld. Kč, což představovalo deficit veřejných financí v relaci k běžnému HDP ve výši 3,2 %. V roce 2010 došlo ke snížení deficitu na 2,3 % HDP. V roce 2011 došlo opět ke zvýšení deficitu na 3,85 % HDP a v následujícím roce na 3,95 %



HDP. Od roku 2013 dochází k poklesu a na následující roky je očekáván deficit vládního sektoru na úrovni 0,6 % HDP.

*Graf 4.10 Vývoj podílu vládního deficitu na HDP ve vztahu k maastrichtskému kritériu (v % HDP)*



*Zdroj: ČNB*

Vládní dluh je dán kumulovanými schodky veřejných financí. Vládní dluh vyjádřený v % HDP je významným makroekonomickým ukazatelem, který charakterizuje hospodaření sektoru vládních institucí. Obsluha vládního dluhu také zvyšuje výdaje běžných rozpočtů. To vše představuje zatížení budoucích generací minulými schodky vládních rozpočtů. Výše vládního dluhu představuje jedno z maastrichtských konvergenčních kritérií ve výši 60 % HDP. Splnění tohoto kritéria je podmínkou pro vstup do eurozóny. Jak uvádí Mařík, díky nepříliš příznivému vývoji vládního deficitu v roce 2009 narostl vládní dluh v tomto roce až na 1 299 mld. Kč. Tato výše představovala 34,6 % HDP. Splácení úvěrů je považováno za kritický faktor. Od roku 2010 dluh vládního sektoru rostl a v roce 2013 dosahoval až 46 %. V roce 2014 opět poklesl na 42,6 %, jak uvádí Ministerstvo financí ČR.

Růst ekonomiky je také ovlivněn investicemi, které jsou spolufinancovány z Evropských strukturálních fondů. V období roku 2014 až roku 2020 jsou připraveny nové programy pro financování z fondů. Pro toto období bylo pro Českou republiku vyčleněno 24 mld. eur (v CZK k 1. 1. 2016 648 mld.). Největší finanční prostředky plynou do Operačního programu Doprava, Integrovaného regionálního operačního programu,

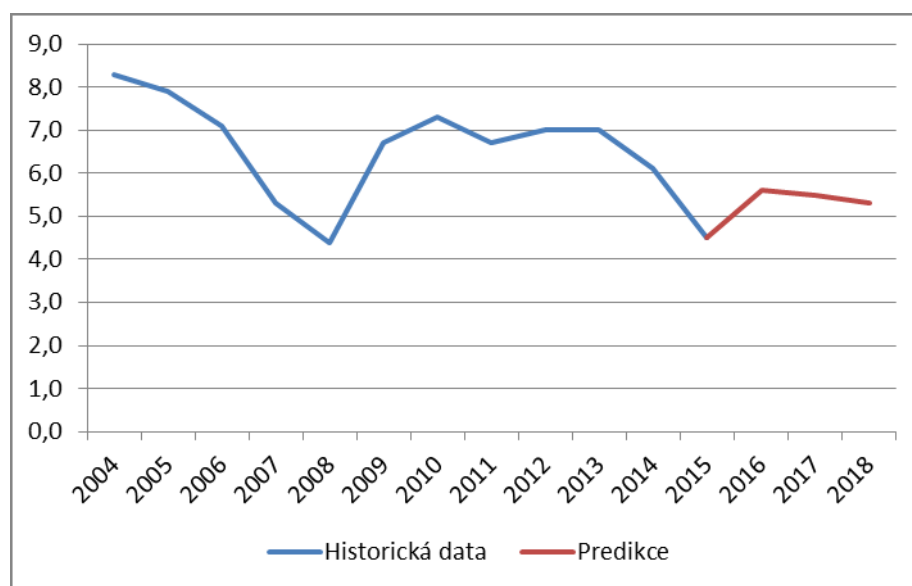
Operačního programu životní prostředí, ale i do dalších, jako je třeba Operační program Rybářství. Prostřednictvím získávání těchto financí roste ekonomika a zvyšuje se české HDP.

Investice jsou těmito fondy pouze spolufinancovány. Investoři proto musí získat další finanční prostředky, nejčastěji úvěry v bankách. Proto lze říci, že fondy plynoucí z Evropské unie jsou přínosné i pro český bankovní sektor.

### **Vývoj nezaměstnanosti**

Míra nezaměstnanosti v České republice dosáhla svého minima v roce 2008. Po roce 2008 až do roku 2014 počet nezaměstnaných meziročně rostl. V tomto roce počet nezaměstnaných poprvé překročil hranici 600 tisíc osob. V roce 2015 byla opět míra nezaměstnanosti nižší. Prognózy do budoucna však ukazují, že míra nezaměstnanosti opět poroste, a to přibližně o jeden procentní bod.

*Graf 4.11 Vývoj a predikce nezaměstnanosti (v %)*



*Zdroj: Český statistický úřad, ČNB*

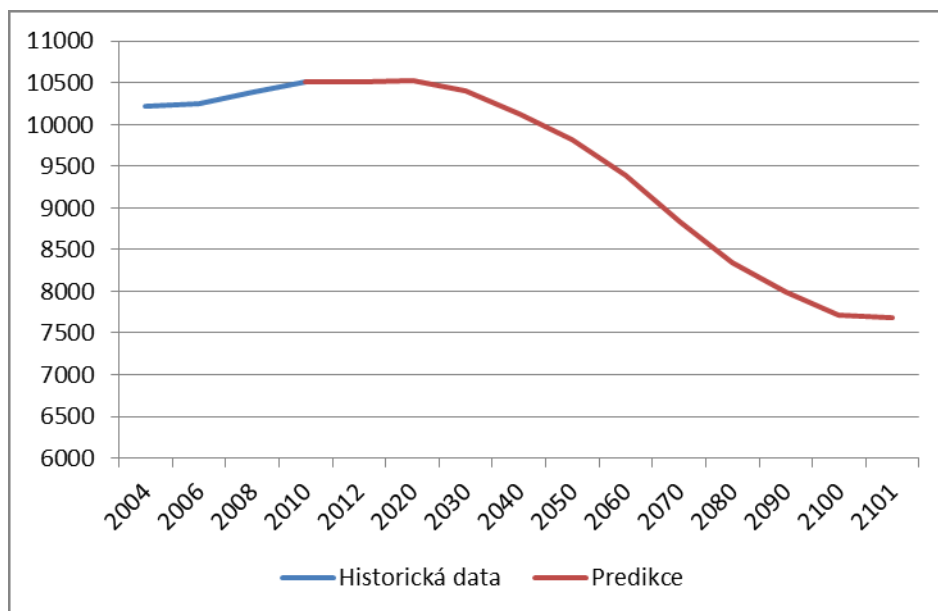
### **Demografický vývoj**

Na vývoj trhu práce a nezaměstnanosti má vliv vývoj demografických ukazatelů. V roce 2015 žilo v ČR 10 538 tis. obyvatel. V letech 2010 až 2015 se populace nezvyšovala. Je zřejmé, že dochází k téměř nulovému přirozenému přírůstku i saldu migrace. Proto je možné tvrdit, že ČR má svůj populační vrchol již za sebou.

Populace České republiky má z ekonomického pohledu stále příznivou strukturu. Podíl obyvatel v produktivním věku, který je mezi 15. rokem života a 64 lety, je stále vysoký. Svého maxima již dosáhl, a to v roce 2008. Od roku 2012 se podíl této skupiny obyvatel

prohlubuje. Roční pokles představuje přibližně 1,0 procentní bod. Dle prognóz Českého statistického úřadu nastane v následujících letech úbytek, kdy na konci prognózovaného období, tj. v roce 2101, dosáhne počet obyvatel pouze 7 684 tis. Tento počet obyvatel odpovídá počtu obyvatel na našem území na konci 19. století.

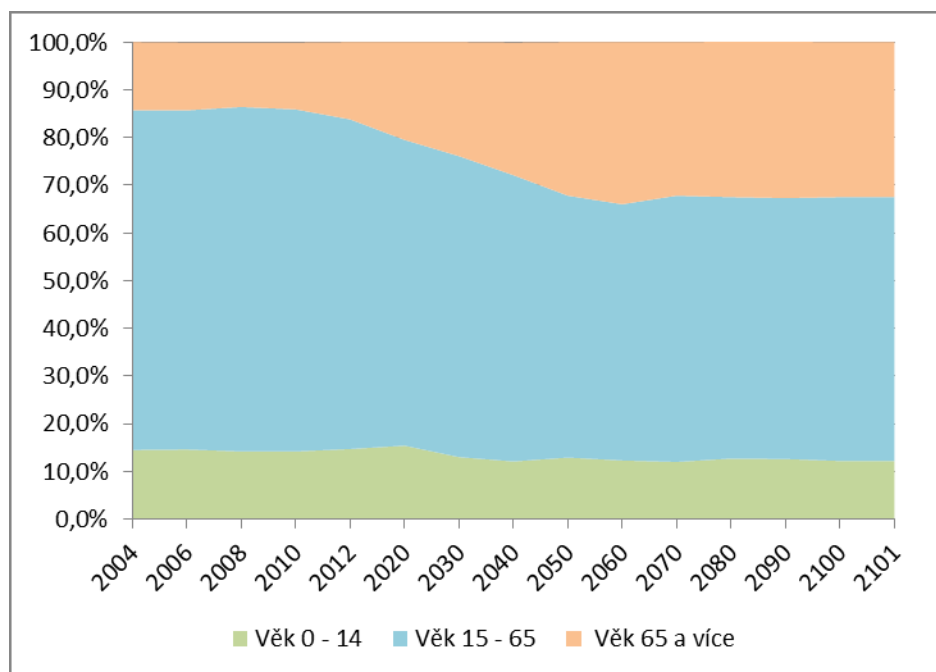
*Graf 4.12 Vývoj a predikce počtu obyvatel (v tis.)*



*Zdroj: Český statistický úřad*

Následující *Graf 4.13* potvrzuje postupující proces stárnutí obyvatelstva. Tento jev bude mít značné dopady na vývoj české ekonomiky.

Graf 4.13 Vývoj a predikce struktury obyvatelstva (v %)



Zdroj: Český statistický úřad

#### Atraktivita bankovního trhu

Součástí vymezení relevantního trhu je také zhodnocení atraktivity tohoto trhu. Trh, na kterém existuje velký počet zákazníků, kteří nereagují na změnu produktů a ceny těchto produktů, se jeví jako nejatraktivnější. A protože cena produktů a služeb, které jsou na bankovním trhu nabízeny, výrazně ovlivňuje chování klientů, spotřebitelů, není bankovní trh považován za příliš atraktivní.

Atraktivita bankovního trhu na základě subjektivního posouzení je uvedena v následující Tab. 4. 3. Je stanoveno 8 kritérií, ke kterým jsou přiřazeny váhy a body, které mají co nejlépe vystihnout působení daného kritéria na atraktivitu trhu.

Tab. 4.3 Hodnocení atraktivity trhu

Kritérium	Váha	Bodové hodnocení kritéria atraktivity							Body	Váha
		Negativní		Neutrální			Pozitivní			
		0	1	2	3	4	5	6		
Bariéry vstupu	1			X					2	2
Intenzita konkurence	3			X					2	6
Možnost substituce	3		X						1	3
Průměrná rentabilita	2							X	6	12
Růst trhu	3						X		5	15
Struktura zákazníků	3				X				3	9
Velikost trhu	3			X					2	6
Vlivy prostředí	1				X				3	3
Celkem	19								24	56

Maximální počet bodů, které lze dosáhnout:  $19 \cdot 6 = 114$  bodů. Dosažené hodnocení se vypočte následovně:  $(\text{body} \cdot \text{váha}) / \text{maximální počet bodů} = 56/114 = 49,1 \%$ . Dle předchozích výpočtů lze bankovní trh určit za průměrně atraktivní. Hlavními faktory podporujícími atraktivitu bankovního trhu jsou velikost trhu, jeho růst, intenzita konkurence a také možná substituce produktů a služeb.

### Kapitálová přiměřenost

Česká národní banka uvádí, že domácí bankovní sektor je stabilní a ziskový. Celkové vklady jsou nad úvěry v systému a poskytují bankám dostatečnou rezervu hotovosti. Zabezpečují tak, že domácí bankovní systém není závislý na financování ze zahraničí. V českém bankovním sektoru se poměr úvěrů ke vkladům již dlouhodobě pohybuje kolem 75 %. Touto hodnotou se český bankovní sektor řadí k nejnižším hodnotám v Evropské unii. Podle zátěžových testů České národní banky je bankovní systém ČR schopen přežít i velmi nepříznivý ekonomický vývoj. Banky vykazují dlouhodobě velmi dobrou likviditní pozici, která v roce 2014 dosahuje více než 48 %<sup>12</sup>. Likviditní pozici zjišťuje každý rok Česká národní banka pomocí testů, které dokazují schopnost banky odolat vůči nepříznivým šokům do likvidity.

Banky v ČR mají dostatečný kapitálový polštář. Český bankovní sektor překračuje minimální úroveň ukazatele kapitálového poměru. České banky mají kapitál tvořený kvalitní složkou, Tier 1 a disponují dostatečně velkým kapitálovým polštářem. Přebytek kapitálu

<sup>12</sup> [https://www.cnb.cz/cs/faq/jak\\_jsou\\_na\\_tom\\_banky.html](https://www.cnb.cz/cs/faq/jak_jsou_na_tom_banky.html)

nad regulačním minimem dosahoval v roce 2014 zhruba 220 miliard korun<sup>13</sup>. Bankovní systém je schopen ustát i velmi nepříznivý vývoj ekonomiky, který byl charakterizován výrazným poklesem ekonomické aktivity v tříletém horizontu. Bankovní sektor je celkově stabilní, i přes vysoké úvěrové ztráty bankovního sektoru, v rámci nepříznivého scénáře. Sektor by byl stabilní i v případě citlivější varianty, která rozšiřuje scénář o částečný odpis expozic tuzemských bank vůči zemím Evropské unie s dluhem, který přesahuje 60 % hrubého domácího produktu.

Hodnota agregátního kapitálového poměru se udržuje nad stanoveným minimem, ale deseti bankám, které reprezentují přibližně 12 % aktiv sektoru, kapitálový poměr klesá pod 8procentní minimum. Tyto banky by kapitál musely doplnit. Pro dorovnání kapitálového poměru všech bank, které mají sídlo v ČR, by ke konci testovaného období musely navýšit regulační kapitál o 9 miliard korun. Protože je český bankovní sektor velký, nejedná se proto o významnou hodnotu, která by ohrožovala stabilitu celého bankovního sektoru.

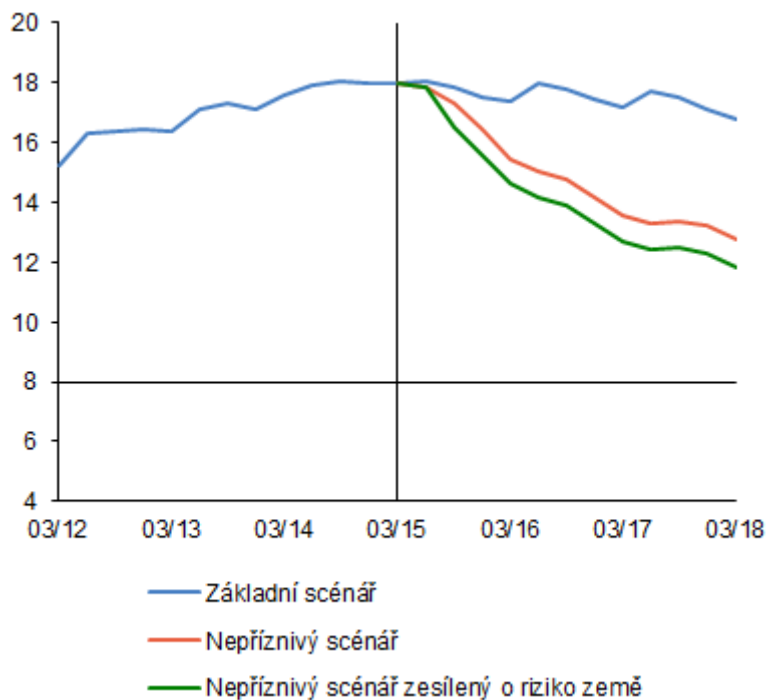
Je možné shrnout, že české banky jsou schopny odolat nepříznivým ekonomickým situacím a ani v případě extrémního vývoje by jejich kapitálový poměr neklesl pod limit 8 %.

Následující *Graf 4.14* znázorňuje dopad alternativních scénářů na kapitálovou přiměřenost bankovního sektoru.

---

<sup>13</sup> [https://www.cnb.cz/cs/faq/jak\\_jsou\\_na\\_tom\\_banky.html](https://www.cnb.cz/cs/faq/jak_jsou_na_tom_banky.html)

Obr. 4.14 Dopad alternativních scénářů na kapitálovou přiměřenost bankovního sektoru

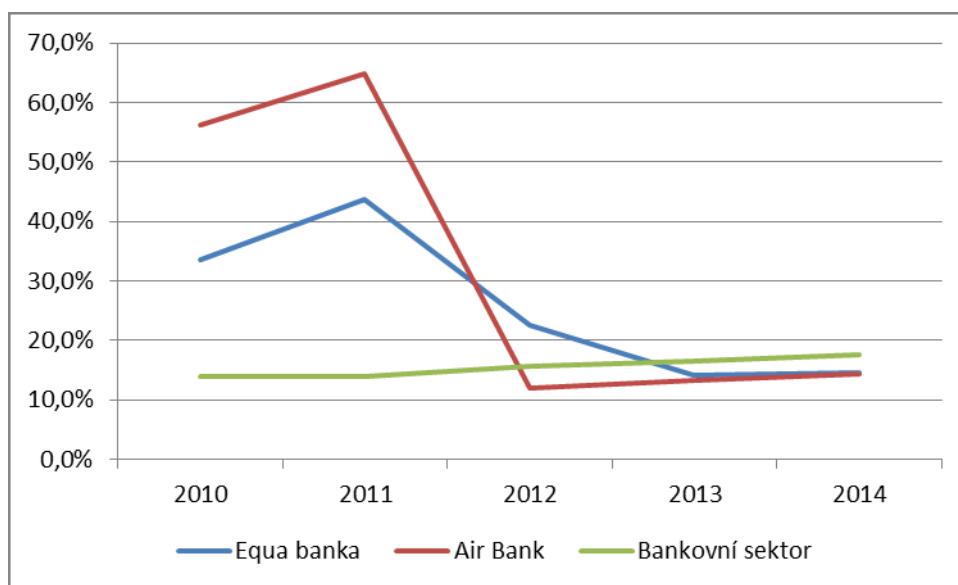


Zdroj: ČNB

I v bankovním sektoru dochází k legislativním a regulačním změnám v podobě zpřísňující se regulace požadavků. Změna dopadla i na kapitálovou přiměřenost. Ta je sice stanovena na 8,5 %, ale již nyní je známo, že je sazba kapitálové přiměřenosti zvýšená na 10,5 % a bude zavedena v roce 2019. Pokud by došlo ke vzniku tzv. proticyklického polštáře, ve výši 2,5 %, byla by tato sazba stanovena až na 13 %. Pomocí proticyklického polštáře by byla kryta další rizika, proto je nutné, aby banky byly vybaveny kapitálem tak, aby byly schopny fungovat i při zavedení tohoto polštáře. Stále se zvyšující požadavky na kvalitu a kvantitu mohou být rizikem pro nové banky, ale také pro stávající banky. Pro tyto banky jsou větší požadavky rizikem, a mohou vést k problémům. Nyní je ovšem český bankovní trh stabilní.

Historický vývoj kapitálové přiměřenosti dvou slučujících se bank i s kapitálovou přiměřeností celého českého bankovního trhu je zaznamenán na následujícím *Grafu 4.15*. Z grafu je zřejmé, že kapitálová přiměřenost bankovního trhu je sice rostoucí, ale ve sledovaném období velmi stabilní. Kapitálová přiměřenost konkrétních bank je sledována od roku 2010, ve kterém Air Bank a Equa Bank vznikly.

*Graf 4.15 Vývoj kapitálové přiměřenosti*



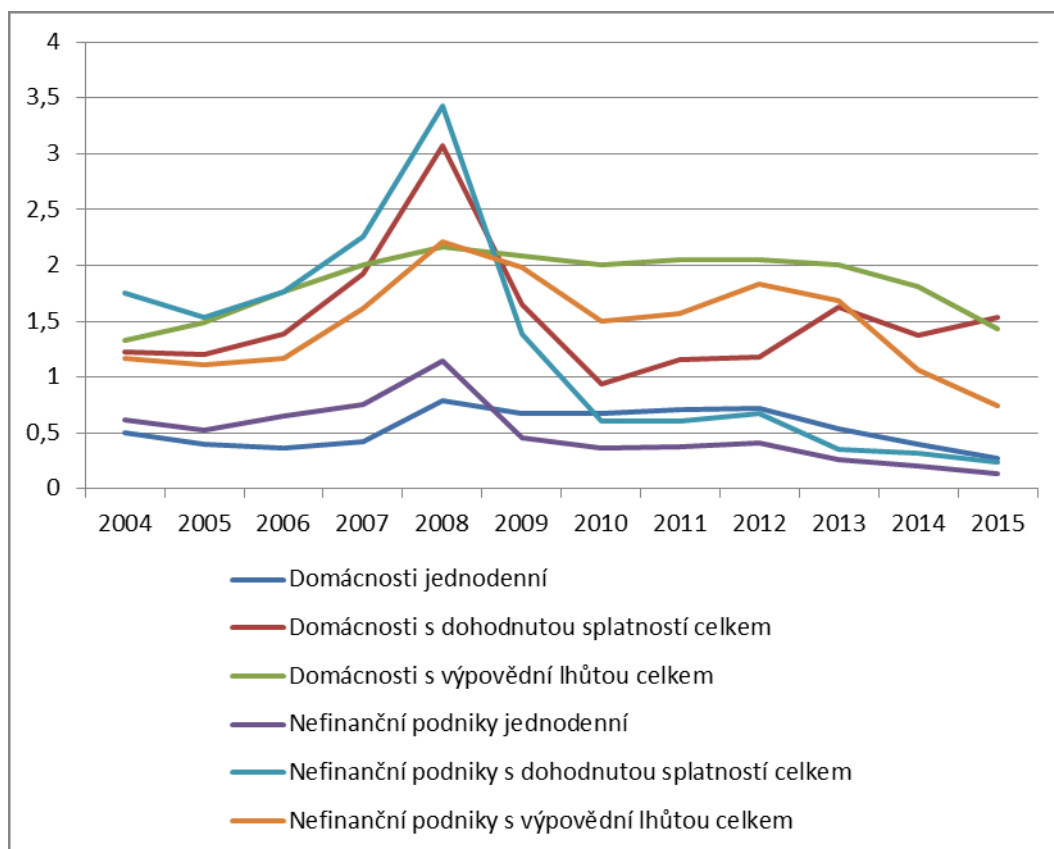
*Zdroj: ČNB, EQUA Bank, Air Bank*

### **Vývoj úrokových sazeb**

Vývoj úrokových sazeb je stanoven zvlášť pro úrokové sazby, které banky aplikují na úložky svých klientů a zvlášť pro úrokové sazby uplatňované na úvěrové obchody.



Graf 4.16 Vývoj úrokových sazeb úložek (v %)

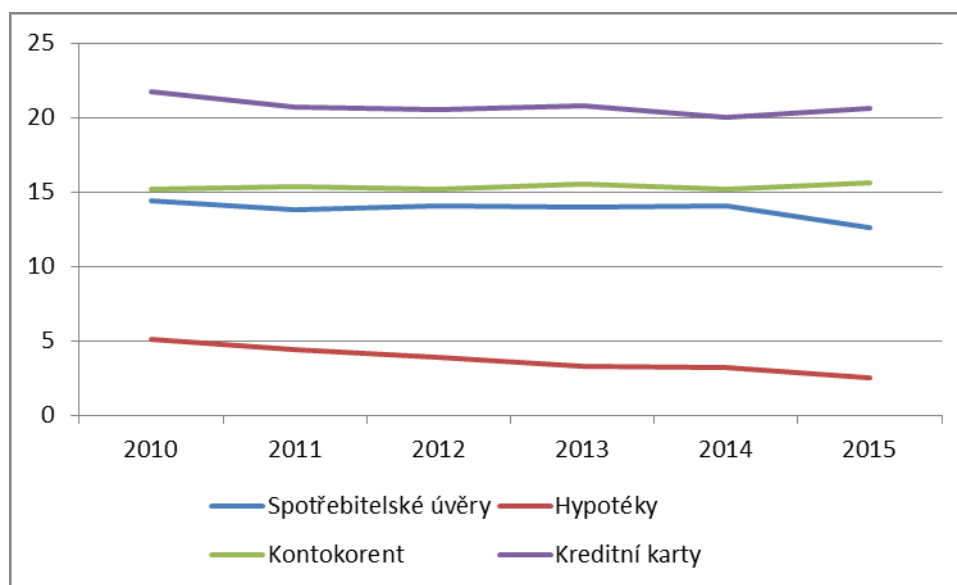


Zdroj: ČNB

Z předchozího grafu vyplývá, že nejnižšími úrokovými sazbami ve sledovaném období byly úrokové sazby jednodenní a to i v případě úrokových sazeb poskytovaných domácnostem i podnikatelskému sektoru. Nejvyšší hodnoty nabývají úrokové sazby smluvené pro úložky s předem sjednanou splatností, kterými jsou termínované vklady. V roce 2009 zaznamenaly tyto sazby nejvyšší propad. Snížení úrokových měr v roce 2009 bylo společné pro všechny kategorie úrokových sazeb. To bylo způsobeno snížením úrokových sazeb Českou národní bankou.

Následující Graf 4.17 analyzuje úrokové sazby úvěrů poskytované domácnostem. Jedná se o úvěry spotřebitelské, hypotéky, kontokorenty a úvěry z kreditních karet.

*Graf 4.17 Vývoj úrokových sazeb úvěrů pro domácnosti (v %)*

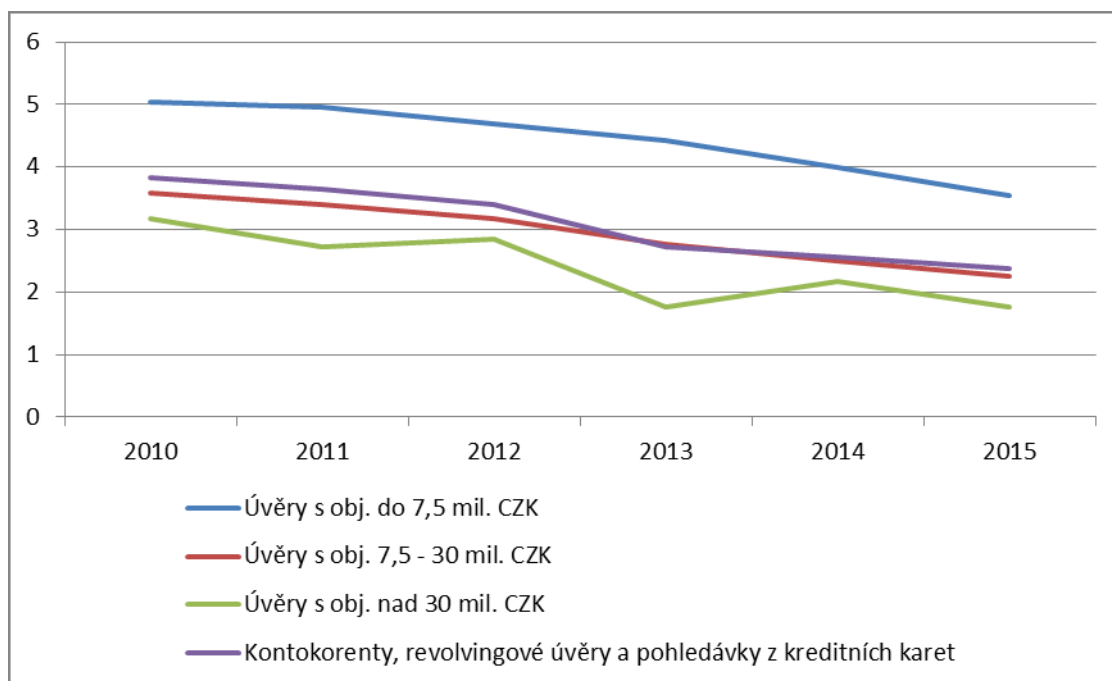


*Zdroj: ČNB*

Úrokové sazby z kontokorentních úvěrů vykazují ve sledovaném období stabilní trend. Po celou dobu sledování jsou vyšší než úrokové sazby ze spotřebitelských úvěrů. Úrokové sazby spotřebitelských úvěrů mají klesající tendenci. Ještě v roce 2014 dosahovaly 14 % a nyní jsou na úrovni 10 %. Nejdražší jsou úroky z kreditních karet. I přesto, že úrokové sazby také klesají, stále dosahují přibližně 20 %. Klesající tendenci mají také úroky z hypoték. Hypotéky jsou zvláštním druhem úvěru, protože bývají zajištěné nemovitostmi. Vzhledem k dobrému zajištění je možné nastavit úrokové sazby velmi nízko. Tyto sazby dosahovaly v roce 2015 pouze 2,5 %. Jedná se o nejnižší úrokovou sazbu.

Níže uvedený *Graf 4.18* zobrazuje vývoj úrokových sazeb z úvěrů poskytovaných nefinančním podnikům.

*Graf 4.18 Vývoj úrokových sazeb pro nefinanční podniky dle objemu úvěru (v %)*



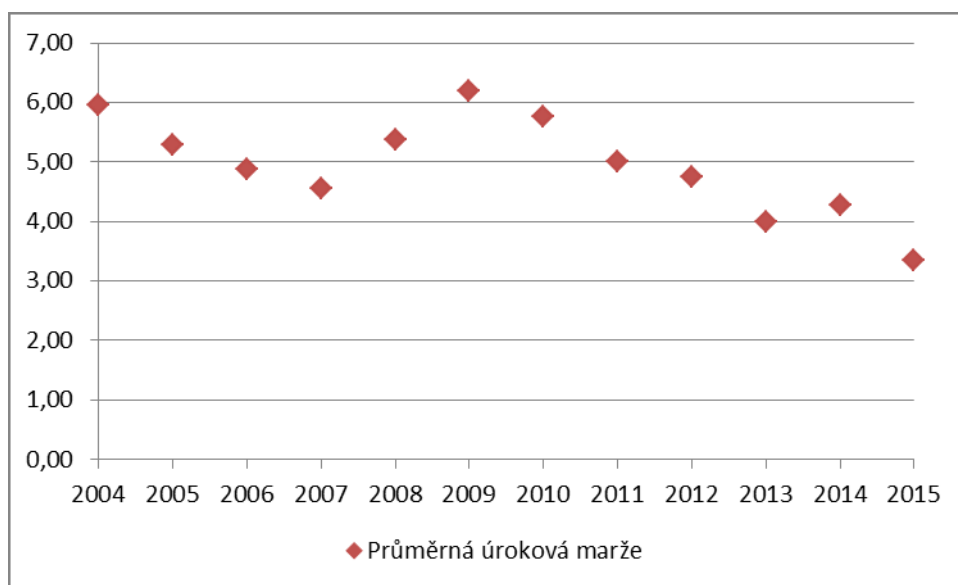
*Zdroj: ČNB*

Nejdražší úvěry spadají do kategorie úvěrů s objemem čerpání peněžních prostředků do 7,5 mil. Kč. V roce 2010 dosahovaly sazby těchto úvěrů 5,03 %. Naopak nejlevnější jsou úvěry v objemu nad 30 mil. Kč. Úrokové sazby těchto úvěrů navíc ve sledovaném období poklesly z 3,18 % na 1,54 %. Úrokové sazby úvěrů s objemem 7,5 až 30 mil. Kč a úrokové sazby z kontokorentů, revolvingových úvěrů a kreditních karet nabývají poměrně blízkých hodnot.

Úrokové sazby, jak pro domácnosti, tak pro nefinanční podniky, se skládají ze dvou složek. První složka je pevná, dána sazbou 3M PRIBOR, druhá složka je pohyblivá. Ta bývá vyjádřena jako určité procento k pevné složce. Jedná se tedy o úrokovou míru, za kterou si poskytovatel likviditu vypůjčuje od centrální banky plus marže poskytovatele úvěru.

Následující *Graf 4.19* dokumentuje vývoj průměrné úrokové marže bank.

Graf 4.19 Vývoj průměrné úrokové marže bank (v %)



Zdroj: ČNB

I přestože v první polovině sledovaného období dochází k výkyvům v hodnotě průměrné úrokové marže, trend je klesající. Z hodnoty 6 % v roce 2014 klesla průměrná úroková marže na hodnotu 3,4 % v roce 2015. V období hospodářské krize a ekonomických problémů v ČR dosahovala tato marže až 6,3 %. Po té byly centrální bankou snižovány úrokové sazby, a proto i obchodní banky své úrokové sazby snižovaly, a právě proto klesala i průměrná úroková marže.

#### 4.1.2 Analýza vnitřního potenciálu

Vnitřní potenciál banky ovlivňují faktory přímé a nepřímé. Přímými faktory se myslí takové faktory, které jsou přímo vnímané zákazníkem. V případě banky se jedná o koncept, kvalitu, šíři poskytovaných služeb, portfolio zákazníků a distribuce produktů a služeb. Mezi nepřímé faktory patří management banky, výkonný personál a finanční pozice banky. Tyto faktory vytvářejí určité zázemí banky.

##### Koncepce nabízených služeb

Hlavní činnosti banky je především privátní bankovníctví. Zaměřuje se ovšem také na firemní bankovníctví, které by chtěla rozšířit. Poskytuje především následující služby: úvěrové obchody, vedení účtu a vklady, platební styk, elektronické bankovníctví, platební karty, spořicí účty, financování bydlení, aj.

##### Segment zákazníků

Equa banka začala pod tímto jménem působit na českém trhu v září roku 2011. Svou velikostí se řadila mezi malé banky. Před možnou fúzí měla 110 tisíc klientů, kteří mohli využívat 35 poboček po celé České republice, převážně však ve velkých městech, jako je Praha, Brno, Ostrava, Plzeň, Olomouc, České Budějovice, atd. Banka nabízela produkty, jak pro občany, pro které měla v nabídce běžný účet, vkladové produkty, spotřebitelskou půjčku a hypotéku, tak také pro firemní zákazníky. Ti mohli využít vedení běžného účtu, spořicího účtu či úvěrové produkty.

Air Bank vstoupila na český trh v listopadu roku 2011. Taktéž se řadila mezi malé banky. Byla konkurentem Equa Bank. Obsluhovala přes 320 tisíc klientů na 25 pobočkách ve všech velkých městech ČR a zároveň ve Zlíně, Uherském Hradišti, Jihlavě, atd. Svým klientům nabízela běžný účet, spořicí účet a spotřebitelský úvěr. Banka nabízela také umoření hypotéky. S touto službou nabízela vychytávku, tzv. chytrou rezervu. Snažila se také na trh přivést novinku, kterou je bezkontaktní výběr z bankomatu.

Fúzí by vznikla nová prosperující banka se stálou klientelou nabízející řadu produktů. Díky sloučení dvou malých bank by vznikla nová banka, se silnější pozicí na trhu. Sloučením několika poboček ve stejných městech a otevřením nových poboček v jiných, menších městech, ve kterých jsou nižší náklady na provoz poboček, by se rozrostla pobočková síť do zatím nevyužitého potenciálu v podobě nových klientů. Banka by se mohla zaměřit na otevření poboček ve Svitavách, Šumperku, Znojmě a Železně Rudě aj. V bankovníctví převládá trend přiblížit se co nejvíce svým klientům. Banka by tak měla nový potenciál v podobě klientů. Cílem banky by bylo dosáhnout 1,5 mil. klientů. A protože každá banka přinesla do sloučení své knowhow, vznikla tak banka s mnohými službami pro své klienty.

### **Konkurence**

Banky se před fúzí řadily mezi malé banky. Spolu s Fio bankou, Expo bankou a Zuno bankou. Počtem klientů se především Air Bank vyrovná čtvrté největší bance, dle objemu vkladů, UnicreditBank.

## **4.2 Finanční analýza**

Finanční analýza patří spolu se strategickou analýzou mezi základní kroky ocenění. Finanční analýza zhodnocuje finanční zdraví podniku a vytváří základ pro finanční plán a identifikuje případná rizika, která mohou z finanční situace podniku vyplynout.

Finanční analýzu pro finanční podniky je potřeba upravit, aby odpovídala charakteru činnosti finančních institucí a rozdílností, které plynou mezi finančními institucemi a nefinančními podniky.

Finanční analýza je provedena na základě údajů, které jsou čerpány z účetních závěrek a výročních zpráv za období 2010 až 2015. EA Bank vznikla v důsledku fúze sloučením dvou bank, a to Air Bank a Equa Bank.

EA Bank je v rámci provedené analýzy srovnávána se situací obvyklou v odvětví, její hodnoty tedy budou porovnány rovněž se situací v odvětví bank se sídlem v České republice.

#### 4.2.1 Analýza rozvahy

V této kapitole je provedena analýza jednotlivých položek rozvahy s cílem rozčlenit aktiva a pasiva dle jejich struktury a poskytnout informace o vybraných rozvahových položkách.

##### Analýza aktiv

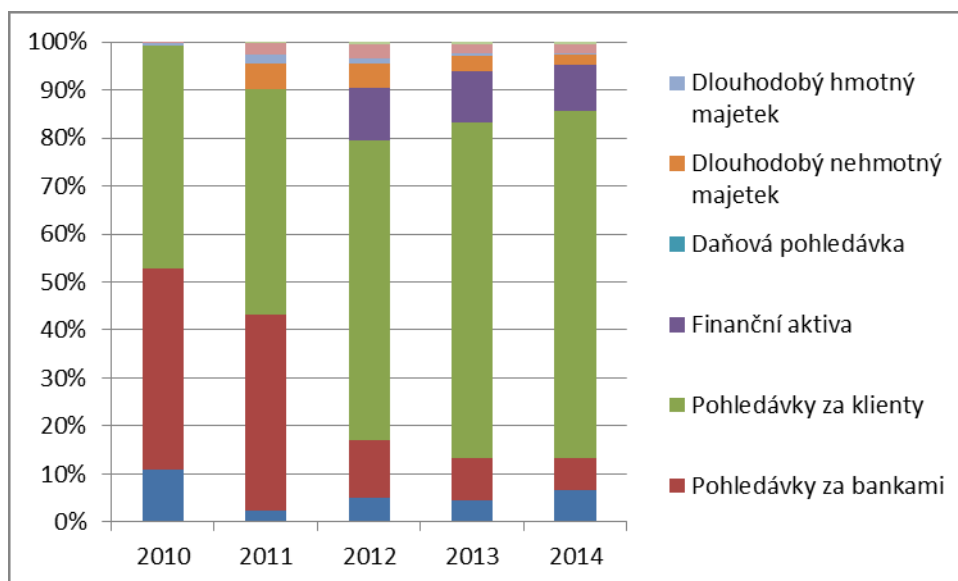
V následující *Tab. 4.4* je přehled jednotlivých položek aktiv společnosti Equa Bank.

*Tab. 4.4 Aktiva Equa Bank (v tis. Kč)*

	2010	2011	2012	2013	2014
Peníze a peněžní ekvivalenty	481 112	142 073	441 248	833 308	1 846 585
Pohledávky za bankami	1 875 874	2 476 955	1 079 816	1 583 248	1 818 403
Pohledávky za klienty	2 070 012	2 846 622	5 610 557	12 696 356	19 751 985
Finanční aktiva	0	0	1 003 378	1 940 013	2 624 901
Daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 930	321 531	449 307	575 463	629 518
Dlouhodobý hmotný majetek	21 169	106 488	101 364	95 233	51 908
Ostatní aktiva	7 693	148 152	260 912	365 427	516 747
Náklady a příjmy příštích období	4 399	17 685	38 883	68 926	133 596
<b>Aktiva celkem</b>	<b>4 463 189</b>	<b>6 059 506</b>	<b>8 985 465</b>	<b>18 157 974</b>	<b>27 373 643</b>

Celková bilanční suma Equa Bank ve sledovaném období roste. K nejvýznamnějšímu nárůstu došlo v letech 2012 a 2013, což bylo zapříčiněno především nárůstem spotřebitelských úvěrů, které banka poskytla svým klientům. V tomto období se také zvýšily aktiva z důvodu vlastnění cenných papírů. Poměr jednotlivých položek na bilanční sumě Equa Bank je zobrazen na následujícím *Grafu 4.20*.

Graf 4.20 Struktura aktiv Equa Bank ve sledovaném období



Z grafu je zřejmé, že nejvýznamnější položkou Equa Bank jsou pohledávky za klienty. Průměrný podíl pohledávek za klienty za celé sledované období činil 60 % celkových aktiv. Tyto pohledávky představují poskytnuté úvěry.

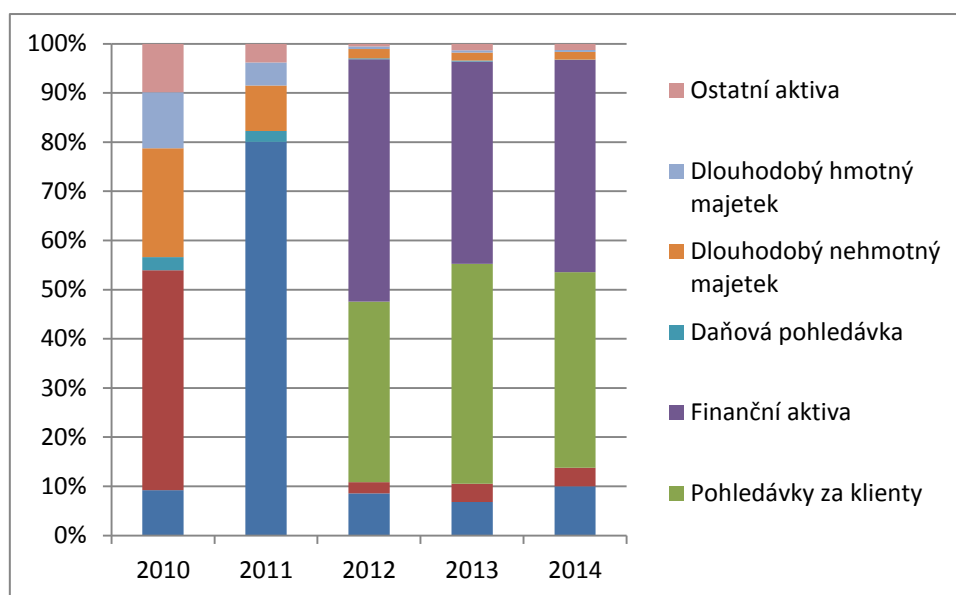
V Tab. 4.5 je uveden přehled jednotlivých položek aktiv Air Bank.

Tab. 4.5 Aktiva Air Bank (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
Peníze a peněžní ekvivalenty	31 737	2 682 631	3 148 000	3 561 000	6 302 000
Pohledávky za bankami	154 132	0	822 000	1 930 000	2 363 000
Pohledávky za klienty	0	0	13 428 000	23 332 000	25 095 000
Finanční aktiva	0	0	18 019 000	21 447 000	27 168 000
Daňová pohledávka	9 196	74 396	67 000	128 000	47 000
Dlouhodobý nehmotný majetek	76 196	310 932	685 000	845 000	987 000
Dlouhodobý hmotný majetek	39 274	157 362	214 000	238 000	258 000
Ostatní aktiva	34 005	126 540	190 000	685 000	789 000
Náklady a příjmy příštích období	0	0	0	0	0
<b>Aktiva celkem</b>	<b>344 540</b>	<b>3 351 861</b>	<b>36 573 000</b>	<b>52 166 000</b>	<b>63 009 000</b>

Jak je z předchozí tabulky zřejmé, také bilanční suma Air Bank ve sledovaném období vzrostla. Největší nárůst bilanční sumy je zaznamenán v prvních letech fungování banky. V posledním roce před fúzí dosahovala bilanční suma banky přibližně 63 mld. Kč. Poměr jednotlivých položek na celé bilanční sumě je uveden v Grafu 4.21.

Graf 4.21 Struktura aktiv Air Bank ve sledovaném období



Následující Tab. 4.6 uvádí přehled struktury pohledávek za klienty bank.

Tab. 4. 6 Struktura pohledávek vybraných bank za klienty a banky (v tis. Kč)

Položky	Equa Bank					Air Bank					EA Bank
	2010	2011	2012	2013	2014	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bez selhání	3 432 603	4 281 286	5 487 597	13 994 999	20 978 172	141 608	-	14 161 491	25 110 436	26 760 549	27 889 984
Se selháním	379 622	964 639	984 250	194 460	497 211	11 279	-	88 509	142 142	485 132	2 140 693
Ztrátové	133 661	77 652	218 526	90 145	95 005	1 245	-	0	9 422	212 319	214 213
Celkem	3 945 886	5 323 577	6 690 373	14 279 604	21 570 388	154 132	-	14 250 000	25 262 000	27 458 000	30 244 890

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že většina pohledávek za klienty je evidována jako pohledávky bez selhání. Equa Bank má vyšší zastoupení pohledávek se selháním, než Air Bank, a to v průměru o 4 procentní body. Ztrátové pohledávky jsou velmi nízké. V případě Equa Bank dosahují přibližně 2,5 % a v případě Air Bank pouze 0,8 %. Z toho vyplývá, že banky poskytují peněžní prostředky, u kterých předpokládají, že dojde ke splacení bez selhání. EA Bank pokračuje v tomto trendu. Pouze 0,88 % pohledávek bylo ve sledovaném období ztrátových. Má však vyšší podíl pohledávek se selháním, který dosahuje téměř 4 %. EA Bank by chtěla v následujících letech tento podíl snížit.

### Analýza pasiv

V následující Tab. 4.7 je přehled položek pasiv Equa Bank za sledované období.

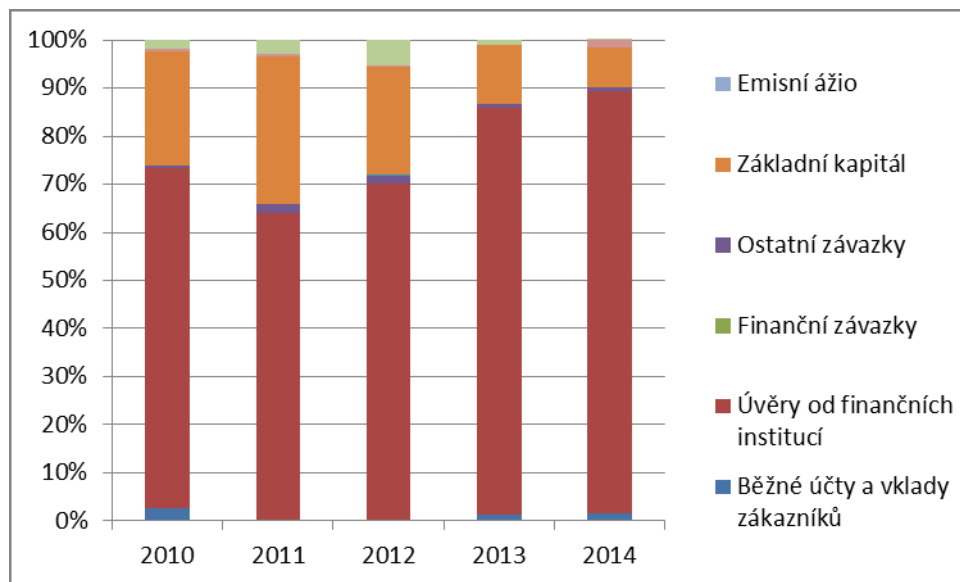


Tab. 4.7 Pasiva Equa Bank (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
Běžné účty a vklady zákazníků	120 376	0	0	260 999	403 527
Úvěry od finančních institucí	3 286 698	4 116 901	7 057 669	15 720 037	24 070 577
Finanční závazky	0	0	0	0	0
Ostatní závazky	17 703	121 161	177 807	103 802	201 647
Rezervy	1 308	6 446	10 197	23 680	28 600
Daňový závazek	0	0	0	0	0
Základní kapitál	1 100 000	1 976 400	2 260 000	2 260 000	2 260 000
Emisní ážio	0	16	16	16	16
Rezervní fond	25 805	25 805	25 805	0	414 000
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozího období	-88 701	-187 223	-546 029	-210 560	-4 724
<b>Pasiva celkem</b>	<b>4 463 189</b>	<b>6 059 506</b>	<b>8 985 465</b>	<b>18 157 974</b>	<b>27 373 643</b>

Nárůst bilanční sumy na straně pasiv ve sledovaném období byl nejvýznamněji ovlivněn nárůstem závazků vůči klientům. Závazky vůči klientům jsou vklady, které představují nejvýznamnější položku ve struktuře pasiv Equa Bank, jak je zřejmé z následujícího Grafu 4.22.

Graf 4. 22 Struktura pasiv Equa Bank



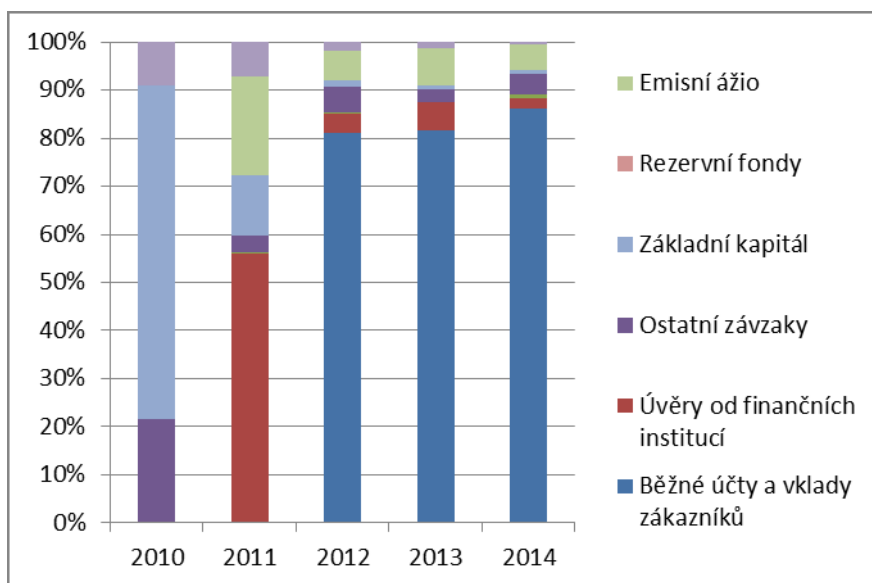
V následující Tab. 4.8 je zobrazen přehled jednotlivých položek pasiv Air Bank.

Tab. 4.8 Pasiva Air Bank (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
Běžné účty a vklady zákazníků	0	0	30 699 000	43 777 000	54 785 000
Úvěry od finančních institucí	0	2 195 861	1 585 000	3 094 000	1 359 000
Finanční závazky	0	5 000	20 000	117 000	469 000
Ostatní závazky	90 494	133 000	2 029 000	1 317 000	2 635 000
Rezervy	0	0	0	0	0
Daňový závazek	317	0	0	1 000	110 000
Základní kapitál	292 000	500 000	500 000	500 000	500 000
Rezervní fondy	0	0	0	0	0
Emisní ážio	0	800 000	2 400 000	4 100 000	3 412 000
Nerozdělený zisk/ztráta z předchozího období	-38 261	-282 000	-660 000	-740 000	-261 000
<b>Pasiva celkem</b>	<b>344 550</b>	<b>3 351 861</b>	<b>36 573 000</b>	<b>52 166 000</b>	<b>63 009 000</b>

I v případě Air Bank je nárůst bilanční sumy na straně pasiv způsoben především závazky vůči klientům. Ty tvoří v roce 2014 téměř 90 %, jak je zřejmé z Grafu 4.23.

Graf 4.23 Struktura pasiv Air Bank



#### 4.2.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je provedena analýza jednotlivých položek výkazu zisku a ztráty společnosti s cílem poskytnout informace o vybraných výnosových a nákladových položkách a jejich vývoji v čase.

Následující Tab. 4. 9 zobrazuje přehled výnosů a nákladů Equa Bank za sledované období ve formě výkazu zisku a ztráty.

Tab. 4.9 Výkaz zisku a ztráty Equa Bank (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
Výnosy z úroků	109 842	118 387	215 552	435 661	824 002
Náklady na úroky	63 175	68 411	126 086	182 216	273 949
Čisté úrokové výnosy	46 667	49 976	89 466	253 445	550 053
Výnosy z poplatků a provizí	7 210	10 173	19 223	31 425	58 341
Náklady na poplatky a provize	4 423	4 288	20 094	49 000	76 266
Čisté výnosy z poplatků a provizí	2 787	5 885	-871	-17 575	-17 925
Ostatní provozní výnosy	6 185	15 042	110 699	103 314	71 420
Ostatní provozní náklady	14 014	141 935	152 204	229 958	340 700
Správní náklady a režijní náklady	150 021	520 082	725 859	762 589	993 200
Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek	0	0	0	0	0
Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před daní	-108 396	-462 329	-540 220	-467 000	-328 993
Daň z příjmů	-20 595	103 523	-96 276	-73 852	-52 681
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	-87 801	-358 806	-443 944	-393 148	-381 674

Nejvýznamnější položkou ve sledovaném období byly výnosy z úroků, které v jednotlivých letech tvoří až 90 % celkových výnosů. Součástí těchto výnosů jsou výnosy z poskytnutých úvěrů a také úroky z vkladů u bank a z ostatních finančních aktiv. Méně významnou položkou jsou výnosy z poplatků a provizí. Součástí této položky jsou poplatky klientů související s poskytnutými úvěry a jinými službami. Obě položky ve sledovaném období postupně rostly.

Nejvýznamnější položkou na straně nákladů jsou správní náklady, které představují 60 % celkových nákladů. Součástí správních nákladů jsou mzdové náklady na zaměstnance a ostatní správní náklady, do kterých se řadí cestovné, nájemné, informační technologie, audit, reklama a další.

Následující Tab. 4.10 zobrazuje výnosy a náklady Air Bank za sledované období ve formě výkazu zisku a ztráty.

Tab. 4.10 Výkaz zisku a ztráty Air Bank (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
Výnosy z úroků	3 972	4 976	1 022 000	2 678 000	3 666 000
Náklady na úroky	0	3 343	516 000	947 000	613 000
Čisté úrokové výnosy	3 972	1 633	506 000	1 731 000	3 053 000
Výnosy z poplatků a provizí	0	149	153 000	525 000	635 000
Náklady na poplatky a provize	241	7 843	55 000	130 000	194 000
Čisté výnosy z poplatků a provizí	-241	-7 694	98 000	395 000	441 000
Ostatní provozní výnosy	0	2 456	270 000	185 000	0
Ostatní provozní náklady	67	0	0	0	59 000
Správní náklady a režijní náklady	50 804	343 358	829 000	1 085 000	1 199 000
Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek	0	0	456 000	1 289 000	1 811 000
Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti před zdaněním	-47 140	-346 963	-411 000	-63 000	425 000
Daň z příjmů	-8 879	-65 027	-71 000	-17 000	-112 000
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	-38 261	-281 936	-340 000	-80 000	313 000

I v případě nákladů Air Bank jsou nejvýznamnější položkou výnosů výnosy z úroků. Tyto výnosy tvoří průměrně 66 % všech výnosů ve sledovaném období. Méně významné jsou výnosy z poplatků a provizí, které tvoří pouze průměrně 2 %. Významnými náklady jsou správní a režijní náklady, jejichž nejvyšší podíl zaujímají mzdové náklady. V důsledku nárůstu výnosů z úroku v roce 2014 bylo v tomto roce dosaženo zisku, který dosahoval 92 mil. Kč.

### 4.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Výsledkem analýzy poměrových ukazatelů je vyhodnocení finanční síly a finančního zdraví bank vzhledem k odvětví. Veškerá data za odvětví byla převzata ze zdrojů ČNB.

#### Rentabilita aktiv

Následující Tab. 4.11 je uveden přehled výše ukazatele ROA jednotlivých bank a odvětví. Ukazatel je vypočten dle vzorce (3.6)

*Tab. 4.11 Rentabilita aktiv jednotlivých bank a odvětví*

Rentabilita aktiv	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Equa Bank	-2,63%	-5,78%	-7,11%	-2,78%	-1,40%	
Air Bank	1,67%	-74,87%	-9,82%	-0,16%	0,63%	
EA Bank						0,35%
Banky celkem	1,33%	1,19%	1,39%	1,19%	1,19%	1,22%
Malé banky celkem	2,29%	2,31%	1,80%	1,85%	2,35%	2,21%

Rentabilita aktiv se ve sledovaném období pohybovala velmi nestabilně. Equa Bank v celém sledovaném období vykazovala zápornou rentabilitu. Air Bank měla rentabilitu aktiv také zápornou, ale postupně rostoucí a v roce 2014 byla rentabilita aktiv kladná.

Rentabilita bankovního sektoru se pohybovala na úrovni 1,2 % až 1,4 %. Rentabilita malých bank, mezi které se řadí i fúzující banky, se pohybovala ve sledovaném období na úrovni 1,8 % až 2,4 %.

#### **Rentabilita vlastního kapitálu**

V následující *Tab. 4.12* jsou uvedeny hodnoty ukazatele ROE bank před fúzí a nové banky po fúzi. Rentabilita vlastního kapitálu je vypočtena dle vzorce (3.5).

*Tab. 4.12 Rentabilita vlastního kapitálu jednotlivých bank a odvětví*

Rentabilita vlastního kapitálu	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Equa Bank	-12,75%	-23,91%	-57,33%	-32,62%	-19,59%	
Air Bank	2,10%	-27,69%	-12,86%	-1,76%	9,72%	
EA Bank						4,14%
Banky celkem	16,23%	14,72%	15,06%	13,19%	12,31%	12,69%
Malé banky celkem	27,08%	25,05%	22,61%	26,29%	33,92%	34,45%

Je zřejmé, že ani rentabilita vlastního kapitálu nedosahuje optimální výše za sledované období. V případě Air Bank je ROE rostoucí, což je velmi kladné. Ve srovnání s bankovním trhem, či pouze s malými bankami, je ROE sledovaných bank velmi nízké. Po fúzi dosahuje rentabilita vlastního kapitálu vysoké hodnoty. Vysoká hodnota ROE odpovídá trhu malých bank.

#### **Ukazatele likvidity**

Ukazatele likvidity sledované v odvětví ukazují na zastoupení nejlikvidnějších položek v rámci celkové bilanční sumy. Zvoleným ukazatelem je poměr nejlikvidnějších aktiv k celkovým aktivům. Nejlikvidnějšími aktivy jsou dle ČNB pokladní hotovosti a pohledávky za centrální bankou.

Následující *Tab. 4.13* znázorňuje vybraný ukazatel likvidity bank a odvětví.

*Tab. 4.13 Ukazatel likvidity*

Rychle likvidní aktiva/aktiva celkem	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Equa Bank	10,78%	2,34%	4,95%	4,59%	6,77%	
Air Bank	8,98%	80,13%	8,56%	4,91%	7,74%	
EA Bank						16,06%
Banky celkem	11,18%	10,64%	10,88%	14,92%	10,54%	13,31%
Malé banky celkem	11,81%	10,54%	10,66%	11,78%	11,04%	24,81%

Z tabulky je zřejmé, že banky byly ve sledovaném období likvidní. Ve srovnání s celým bankovním trhem, nebo s bankovním trhem malých bank, byla likvidita bank podprůměrná s výjimkou Air Bank v roce 2011. Největší část likvidních aktiv tvořily pohledávky za centrální banku.

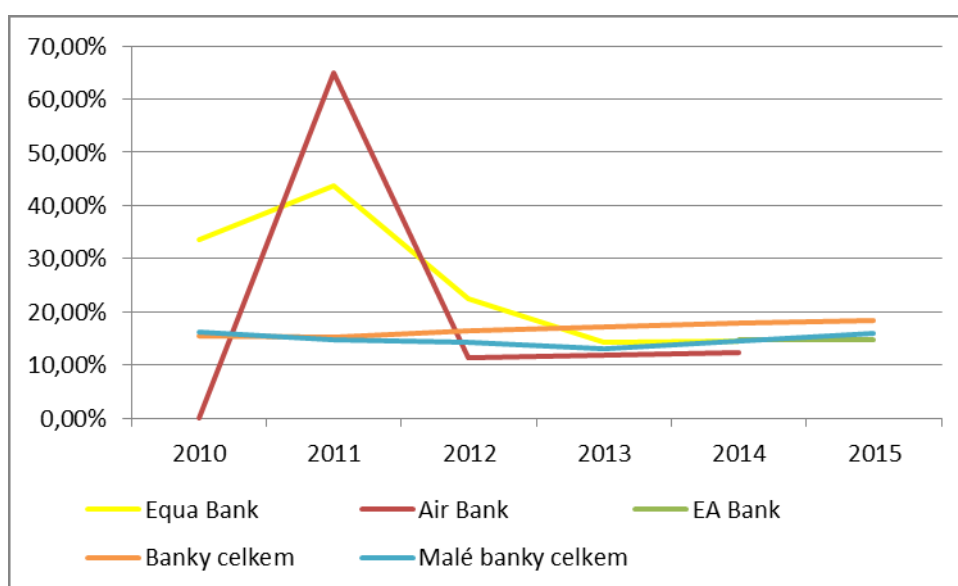
### Kapitálová přiměřenost

Kapitálová přiměřenost je významným ukazatelem struktury kapitálu, který vyjadřuje riziko finančních institucí.

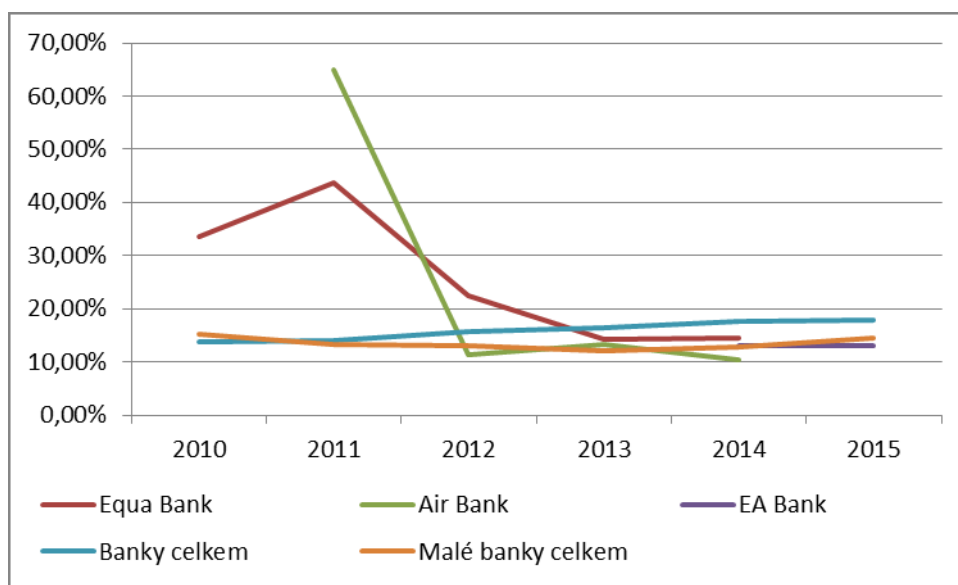
Požadavek na kapitálovou přiměřenost je ustanoven na 8 % vyhláškou č. 23/2014 Sb.

V následujících grafech *Graf 4.24* a *Graf 4.25* je zobrazeno srovnání ukazatele kapitálové přiměřenosti a kapitálové přiměřenosti Tier 1 fúzujících bank a českého bankovního sektoru.

*Graf 4.24 Kapitálová přiměřenost vybraných bank a bankovního sektoru*



*Graf 4.25 Kapitálová přiměřenost Tier I vybraných bank a bankovního sektoru*



Z výše uvedených grafů je zřejmé, že ve srovnání s celým bankovním sektorem i sektorem malých bank je úroveň kapitálové přiměřenosti bank vyšší. K výrazným výkyvům dochází především na začátku působení obou bank na trhu v roce 2010 a 2011. V letech 2012 až 2014 vykazují průměrnou kapitálovou přiměřenost ve výši 12 % Air Bank a 17 % Equa Bank. Společnosti vykazují vyšší kapitálovou přiměřenost, než jaká je povinná minimální výše tohoto ukazatele.

### 4.3 Sestavení finančního plánu banky

Sestavení finančního plánu banky je provedeno na základě informací plynoucích ze strategické a finanční analýzy a z makroekonomických predikcí zveřejněných Českou národní bankou a Ministerstvem financí ČR. K sestavení finančního plánu jsou také použita účetní data bank před fúzí, historický vývoj celého bankovního trhu a historický vývoj malých bank. Důležitým zdrojem jsou očekávání a strategické plány EA Bank.

#### 4.3.1 Použité předpoklady a predikce pro sestavení finančního plánu banky

Kromě závěrů strategické a finanční analýzy byly k dispozici makroekonomické predikce a historická data bank, na základě kterých byl sestaven finanční plán. Tab. 4.14 zaznamenává klíčové body využité pro sestavení prognózy generátorů hodnoty včetně

očekávaného vývoje depozit klientů a očekávaného vývoje poskytovaných úvěrů. Tyto předpoklady vycházejí z predikce ČNB a MF ČR. Jsou zvoleny tři scénáře, jak se může ekonomika vyvíjet v budoucnosti.

*Tab. 4.14 Očekávaný makroekonomický vývoj relevantního trhu EA Bank (v %)*

Položka	Scénář	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
HDP	Příznivý	2	4,7	5	6,9	7	7,1	7,3
	Základní			2,7	3,3	3,12	3	3
	Nepříznivý			0,5	-0,4	-0,5	-1,1	-1,35
Inflace	Příznivý	0,4	0,3	2	4,1	4,15	4,4	4,5
	Základní			1	2,1	2,2	2,3	2,2
	Nepříznivý			-0,1	0,1	0,05	-0,1	-0,25
3M Pribor	Příznivý	0,4	0,3	0,5	1,6	2,31	2,61	2,91
	Základní			0,3	0,9	1,83	1,97	2,08
	Nepříznivý			0,1	0,2	0,15	0,1	0,05
Nezaměstnanost	Příznivý	5,9	5,01	4	3,75	3,25	2,8	2,5
	Základní			4,77	4,69	4,51	4,45	4,4
	Nepříznivý			6,37	7,71	9,1	9,5	10

*Zdroj: ČNB*

### 4.3.2 Generátory hodnoty

Generátory hodnoty jsou soubory veličin, které ve svém souhrnu určují hodnotu podniku. V případě ocenění banky metodou, která je založena na diskontovaných peněžních tocích, patří mezi nejdůležitější generátory hodnoty pro sestavení finančního plánu:

- výnosové úroky a plán výše poskytnutých úvěrů,
- nákladové úroky a plán výše přijatých depozit,
- čistý úrokový výnos
- ostatní položky výnosů a nákladů
- plán vývoje dlouhodobého majetku a
- plán ostatních položek aktiv a pasiv.

Prognóza výnosových úroků a plánu výše poskytnutých úvěrů, nákladové úroky a plán výše přijatých depozit je s ohledem na dostupné podklady provedena v rámci plánování čistého úrokového výnosu.

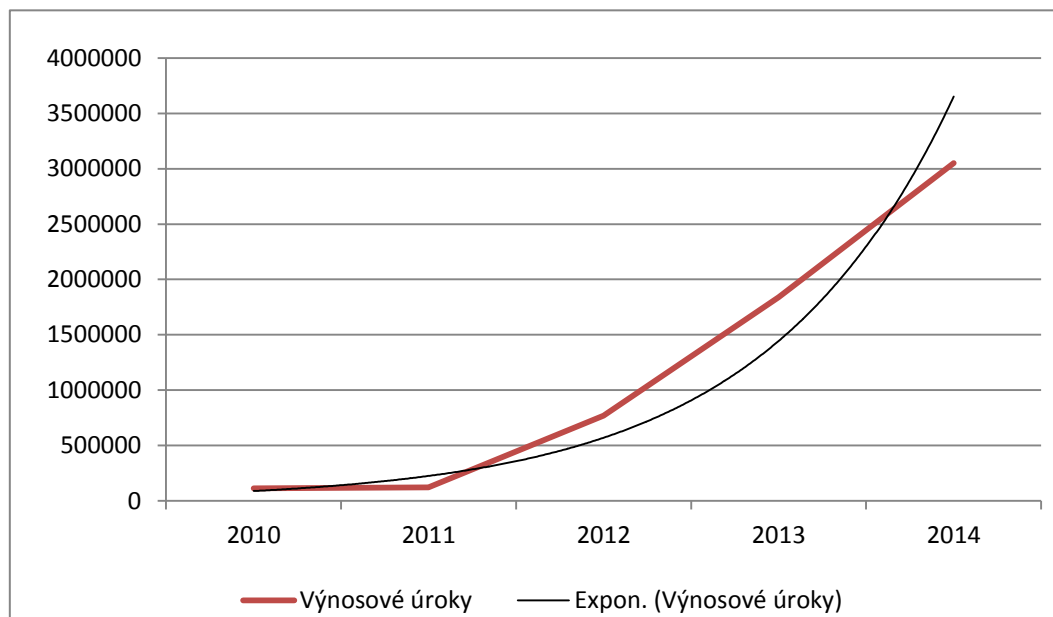
Finanční plán je sestaven za období od 1. 1. 2016 do konce roku 2021.



### 4.3.3 Odhad modelu a jeho parametru

Před stanovením hodnoty banky je nutné provést simulaci náhodné proměnné. Náhodnou proměnnou byl zvolen objem poskytnutých úvěrů. Ty tvoří u obou bank před fúzí 80 - 90 % z celkových výnosů, které bankám plynou. Následující *Graf 4.26* znázorňuje historický vývoj tohoto ukazatele za každou banku zvlášť a dále za obě banky společně.

*Graf 4.26 Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2009 - 2014*



Na základě historického vývoje objemu poskytnutých úvěrů lze konstatovat, že ukazatel ve sledovaném období vykazuje exponenciální trend. K predikci je použit mean-reversion model, konkrétně aritmetická verze Vašíčkova modelu dle vztahu:

$$dx_t = a \cdot (b - x_{t-1}) \cdot dt + \delta \cdot dz.$$

Před samotnou simulací vývoje objemu poskytnutých úvěrů je nutné otestovat statistickou významnost jednotlivých parametrů a modelu jako celku. Toto testování je provedeno na hladině významnosti 5 %. Nástrojem pro tento účel je metoda nejmenších čtverců. Tato metoda je aplikována pomocí modulu Regrese, která je dostupná v MS Excel. Nezávislou proměnnou je zvolen objem poskytnutých úvěrů a závislou proměnnou představuje HDP (nezaměstnanost, objem poskytnutých celým bankovním sektorem).

Tab. 4.15 Regresní statistika

Regresní statistika								
Násobné R	0,928522229							
Hodnota spolehlivosti R	0,86215353							
Nastavená hodnota spolehlivosti R	0,855887781							
Chyba stř. hodnoty	0,011618083							
Pozorování	24							
ANOVA								
	Rozdíl	SS	MS	F	Významnost F			
Regrese	1	0,018572937	0,018572937	137,5978482	6,14475E-11			
Rezidua	22	0,002969557	0,00013498					
Celkem	23	0,021542494						
	Koeficienty	Chyba stř. hodnoty	t Stat	Hodnota P	Dolní 95%	Horní 95%	Dolní 95,0%	Horní 95,0%
Hranice	8,944079984	0,00494639	1808,203548	2,15265E-58	8,933821799	8,954338169	8,933821799	8,954338169
Soubor X 1	2,80675E-08	2,39275E-09	11,73021092	6,14475E-11	2,31052E-08	3,30298E-08	2,31052E-08	3,30E-08

Tab. 4.15 představuje regresní analýzu. Hodnota spolehlivosti R představuje koeficient determinace. Koeficient determinace udává, do jaké míry by mohla být vysvětlena celková změna vysvětlované proměnné daným regresním modelem. Jak je z regresní statistiky zřejmé, změnu vysvětlované proměnné lze prostřednictvím tohoto modelu vysvětlit z 86,2 %.

Pomocí regresní statistiky je také testována statistická významnost modelu jako celku. Úkolem testování je porovnání testovací statistiky a kritické hodnoty. Protože je kritická hodnota F vyšší, než hodnota významnosti F, lze konstatovat, že všechny regresní parametry jsou současně rovny nule a odhadnutý model je statisticky významný na 5% hladině významnosti.

Dále je ověřena statistická významnost jednotlivých parametrů, které se vyskytují v modelu. K tomuto ověření jsou využity údaje ze třetí části regresní statistiky. Hodnota P je porovnávána s 5% hodnotou významnosti vyskytující se v daném modelu. Protože je hodnota P u obou koeficientů vyšší, než hodnota významnosti, lze konstatovat, že jednotlivé regresní koeficienty jsou statisticky významné.

#### 4.3.4 Predikce objemu poskytnutých úvěrů

Je nutné zjistit simulaci náhodné proměnné. Pro simulaci náhodné proměnné je aplikována naivní predikce vyjádřena vztahem:

$$x_t = x_{t-1} + x_{t-1} \cdot \delta \cdot dz \cdot \Delta t.$$

Simulaci náhodné proměnné zjistíme pomocí MS Excel, kde v analýze dat vybereme generátor pseudonáhodných čísel. Pomocí tohoto generátoru vytvoříme 10 000 náhodných veličin pro každý rok predikce, tedy pro roky 2016 – 2021.

Objem poskytnutých úvěrů klientům je predikován na šest let, proto počet proměnných byl stanoven na 6. Je predikováno 10 000 scénářů, kdy počet těchto scénářů je počet náhodných čísel. Jedná se o normální rozdělení. Po zadání všech vstupních informací je nasimulováno 10 000 scénářů pro šest let.

Poté, co se zjistí náhodné proměnné, dochází k predikci rozpětí budoucích objemu poskytnutých úvěrů s použitím modelu a předchozího vzorce. Veličiny použité do vzorce jsou uvedeny v následující *Tab. 4.16*.

*Tab. 4.16 Parametry pro simulaci náhodného vývoje objemu poskytnutých úvěrů*

Položka	$\sigma$	$\Delta t$	N0	Z
Číslo	0,02962	1	54 157 292	/

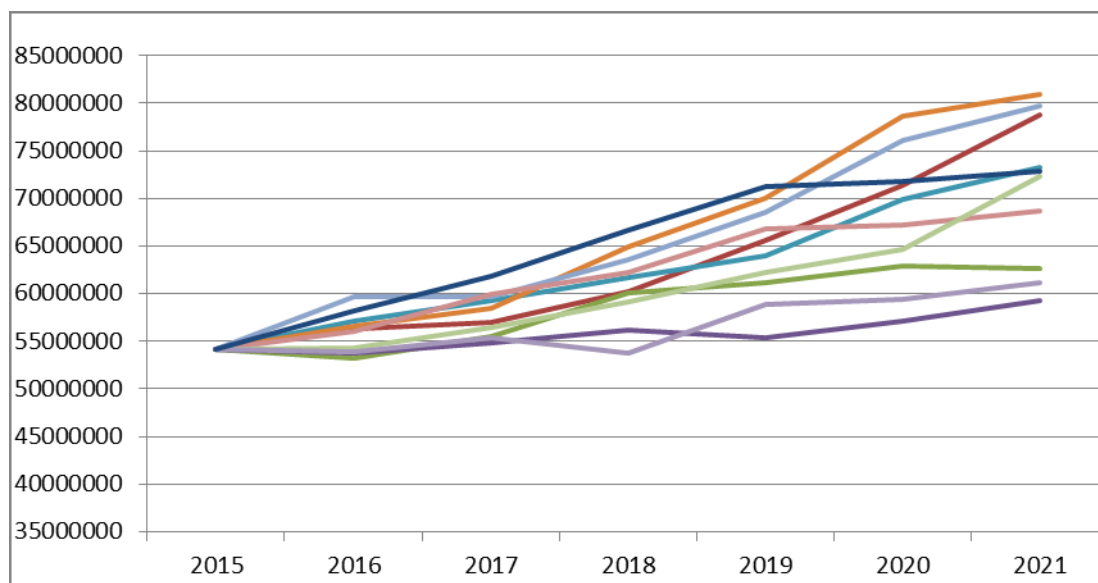
Protože bylo vygenerováno 10 000 scénářů pro šest let, není možné uvést celou simulaci a veškeré scénáře. Následující *Tab. 4.17* uvádí pouze prvních deset scénářů.

*Tab. 4.17 Predikce objemu poskytnutých úvěrů pro 10 scénářů (v tis. Kč)*

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Scénář 1	56 359 528	56 938 228	60 217 622	65 618 805	71 345 029	78 757 426
Scénář 2	53 187 724	55 459 780	60 121 275	61 095 659	62 839 133	62 677 811
Scénář 3	53 754 729	54 808 254	56 230 327	55 338 452	57 128 058	59 266 668
Scénář 4	57 092 266	59 297 986	61 659 919	64 033 004	69 908 160	73 218 166
Scénář 5	56 551 644	58 476 709	64 986 903	69 985 680	78 655 192	80 986 094
Scénář 6	59 663 255	59 654 867	63 637 404	68 604 645	76 128 677	79 735 028
Scénář 7	55 983 021	59 957 519	62 244 419	66 823 080	67 163 227	68 751 874
Scénář 8	54 302 642	56 405 004	59 168 285	62 178 433	64 663 365	72 309 304
Scénář 9	53 930 599	55 392 002	53 721 668	58 826 197	59 426 418	61 189 938
Scénář 10	58 141 241	61 892 123	66 670 049	71 238 662	71 761 533	72 859 770

Předpokládaný vývoj objemu poskytnutých úvěrů je zachycen deseti náhodnými scénáři v horizontu šesti let v následujícím *Grafu 4.27*.

Graf č. 4.27 Predikce 10 vybraných scénářů pro objem poskytnutých úvěrů



Po nasimulování a odvození objemu poskytnutých úvěrů pro 10 000 různých scénářů pro budoucí roky, je nutné stanovit rozdělení pravděpodobnosti čistého zisku. V prvním kroku je nutné stanovit meze intervalů pomocí stanovení maximální a minimální výše objemu poskytnutých úvěrů, a dále pro určení mezí vypočítat ekvidistantní interval. Ten je možné vymežit následujícím vztahem:

$$EI = \frac{(Max - Min)}{n - 1},$$

kde  $n$  je počet intervalů.

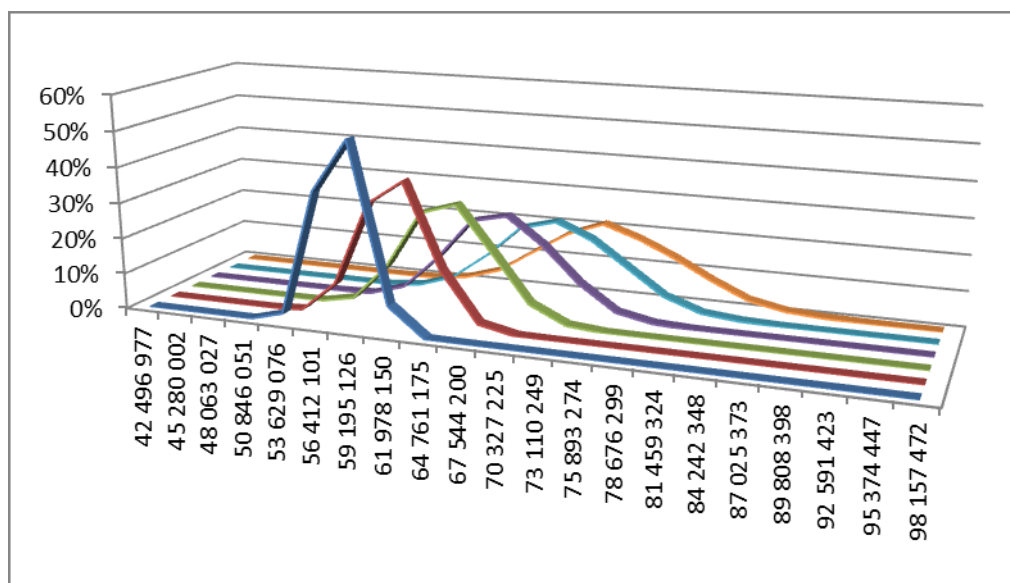
Dalším krokem je stanovení četnosti jednotlivých intervalů. To je zjištěno pomocí statistické funkce MS Excel, ČETNOSTI. Po té je stanovena pravděpodobnost objemu poskytovaných úvěrů připadajícího do příslušného intervalu dle následujícího vztahu:

$$p_i = \frac{\text{četnost}}{N},$$

kde  $N$  je celkový počet nasimulovaných scénářů.

Následující *Graf 4.28* zaznamenává rozdělení pravděpodobností velikostí objemu poskytnutých úvěrů pro následující stanovené jednotlivé roky a 10 000 scénářů.

Graf 4.28 Rozdělení pravděpodobnosti objemu poskytnutých úvěrů (v tis. Kč)



Následující Tab. 4.18 udává informace o základních charakteristikách rozdělení pravděpodobnosti objemu poskytnutých úvěrů v letech 2016 – 2021.

Tab. 4. 18 Základní charakteristiky rozdělení pravděpodobnosti objemu poskytnutých úvěrů (v tis. Kč)

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Max	63 042 940	69 565 520	74 293 093	83 029 416	92 007 726	98 157 472
Min	51 045 179	42 719 221	42 496 977	44 683 971	45 187 082	46 754 442
Střední hodnota	56 854 222	59 668 728	62 633 775	65 776 586	69 081 573	72 499 738
Medián	56 857 362	59 678 795	62 573 696	65 640 630	68 869 396	72 261 908
Směrodatná odchylka	1 691 329	2 539 204	3 264 627	3 920 636	4 605 128	5 299 171
Percentil 2,5	53 590 978	54 839 527	56 502 978	58 398 158	60 492 063	62 700 617
Percentil 97,5	60 146 139	64 704 196	69 187 037	73 618 149	78 345 861	83 152 026

Z předchozích výsledků je zřejmé, že EA Bank dosáhne nejnižších poskytnutých úvěrů v letech 2017 a 2018. Naopak nejvyššího objemu poskytnutých úvěrů dosáhne v roce 2021. Dále je zřejmé, že střední hodnota se stále bude zvyšovat. Směrodatná odchylka se také bude zvyšovat.

V následující Tab. 4. 19 je znázorněn plánovaný vývoj pohledávek za bankami a klienty a závazky vůči klientům v období plánů do roku 2020 na základě předpokladů a očekávání banky v následujících letech na základě prognóz odvozených od vývoje jednotlivých položek v minulých letech.

Tab. 4.19 Plánovaný vývoj pohledávek EA Bank (v tis. Kč)

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Růst 2015 - 2021
Pohledávky za bankami	3 105 553	3 074 497	3 043 752	3 013 315	2 983 182	2 953 350	2 923 817	-1,00%
<i>tempo růstu</i>	x	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-1,00%	-1,00%	
Pohledávky za klienty	54 157 292	56 854 222	59 668 728	62 633 775	65 776 586	69 081 573	72 499 738	4,98%
<i>tempo růstu</i>	x	4,98%	4,95%	4,97%	5,02%	5,02%	4,95%	
Závazky vůči klientům	70 699 545	73 527 527	77 939 178	83 005 225	88 649 580	94 057 205	96 878 921	5,40%
<i>tempo růstu</i>	x	4,00%	6,00%	6,50%	6,80%	6,10%	3,00%	

EA Banka očekává pokles pohledávek za bankami. To je způsobeno velkým množstvím likvidity, kterým banky disponují, a proto EA Bank nepředpokládá další poskytování likvidity ostatním bankám.

Pohledávky za klienty, které tvoří především poskytnuté půjčky, v následujících letech porostou, dle předpokladů banky o 4,98 % ročně do roku 2021. EA Bank se řadí svou bilanční sumou k menším bankám, jejichž pohledávky rostou rychleji o 4 – 5 % oproti celému bankovnímu trhu. Předpokládá se, že trh poroste jako ekonomika průměrným tempem.

Předpokládá se, že tempo růstu závazků vůči klientům poroste průměrným tempem 5,4 % ročně. Toto tempo se v predikovaném období stále zvyšuje. To je způsobeno zvyšováním se ukazatele Loan to deposit, neboli poměrem mezi pohledávkami za klienty a závazky za klienty. Tento ukazatel v čase klesá. Nyní se pohybuje ve výši 88 % a v budoucnu by mohl dosáhnout až 73 %, což je průměr českého bankovního trhu.

Růst pohledávek za klienty a závazků vůči klientům také souvisí s přibýváním nových klientů, které je zapříčiněno především postupným otevíráním nových poboček. Klienti budou mít také možnost založit si debetní účet či sjednat spotřebitelský úvěr online.

#### **Závazky vůči bankám a klientům**

Klíčovým zdrojem kapitálu vzhledem k vykonávání podnikatelské činnosti jsou prostředky, které banky přijmou od jiných bank a hlavně od klientů. Závazky vůči bankám vyplývají z účasti na mezibankovním trhu. Závazky vůči klientům představují vklady klientů v bance v podobě depozit. Následující Tab. 4.20 zobrazuje plán závazků.

Tab. 4.20 Plánovaná výše závazků vůči bankám a klientům EA Bank (v tis. Kč)

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2020	Růst 2015 - 2021
Závazky vůči bankám	33 212 305	33 876 551	34 384 699	34 659 777	34 313 179	33 798 482	33 460 497	0,36%
<i>tempo růstu</i>	x	2,00%	1,50%	0,80%	-1,00%	-1,50%	-1,00%	
Závazky vůči klientům	70 699 545	73 527 527	77 939 178	83 005 225	88 649 580	94 057 205	96 878 921	5,40%
<i>tempo růstu</i>	x	4,00%	6,00%	6,50%	6,80%	6,10%	3,00%	

Očekává se, že závazky vůči bankám budou postupně v plánovaném období klesat. Jejich průměrné tempo růstu od roku 2015 dosáhne 0,36 %. Tento pomalý růst bude způsoben optimalizací refinanční struktury banky, tedy sloučením dvou bank. Vývoj závazků vůči klientům v období plánu již bylo charakterizováno v předchozí části kapitoly.

### **Čistý úrokový výnos**

Čistý úrokový výnos představuje rozdíl mezi celkovými přijatými výnosovými úroky z poskytnutých prostředků a placenými nákladovými úroky z přijatých depozit.

*Tab. 4. 21 Plánovaný čistý úrokový výnos EA Bank (v tis. Kč)*

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Růst 2015 - 2020
Čistý úrokový výnos	3 079 288	3 126 982	3 222 111	3 319 590	3 420 382	3 523 160	3 624 987	2,73%
<i>tempo růstu</i>	x	1,55%	3,04%	3,03%	3,04%	3,00%	2,89%	

Čistý úrokový výnos v období plánu poroste zrychlujícím se tempem. Čistý úrokový výnos je zjištěn na základě simulace objemu poskytnutých úvěrů a plánovaných závazků vůči klientům. Předpokládá se průměrné tempo růstu čistého úrokového výnosu ve výši 2,73 % ročně. Konec plánovaného období, s ohledem na předešlý vývoj a závěry strategické analýzy, zohledňuje vývoj této příjmové složky hospodaření s vývojem ekonomiky, především s inflačním cílem ČNB na úrovni 2 % a inflačním pásmem  $\pm 1$  procentní bod.

## **4.3.5 Ostatní položky nákladů a výnosů**

Další významnou složkou výnosů jsou i čisté neúrokové výnosy, které jsou získány rozdílem neúrokových výnosů a neúrokových nákladů. Čisté neúrokové výnosy souvisí s čistými výnosy z poplatků a provizí, čistým ziskem z obchodování a saldem ostatních výnosů a nákladů.

### **Správní náklady**

Další významnou položkou jsou správní náklady, ty představují součet nákladů na zaměstnance a ostatních správních nákladů. Tyto položky zobrazuje následující Tab. 4.22.

Tab. 4.22 Plánované správní náklady EA Banky (v tis. Kč)

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Růst 2015 - 2020
Náklady na zaměstnance	670 676	694 150	726 775	760 933	796 697	834 142	4,46%
<i>tempo růstu</i>	x	3,50%	4,70%	4,70%	4,70%	4,70%	
Ostatní správní náklady	876 087	893 609	911 481	929 710	948 305	967 271	2,00%
<i>tempo růstu</i>	x	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	2,00%	
Správní náklady	2 191 683	2 220 175	2 249 037	2 278 275	2 307 892	2 337 895	1,30%
<i>tempo růstu</i>	x	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	1,30%	

Náklady na zaměstnance představují náklady na mzdy, pojistné na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, ale také ostatní náklady na zaměstnance. Na základě očekávání banky tato nákladová položka na začátku období poroste o 3,50 %, a poté poroste v plánovaném období do roku 2021 až o 4,6 %. Nižší nárůst nákladů na zaměstnance na počátku plánovaného období je způsoben snížením počtu zaměstnanců z řad obchodníků na pobočkách a snížením zaměstnanců z řad řízení společností. Nárůst v následujících letech je způsoben zaměstnáváním nových obchodníků na pobočky, které budou nově otevírány v místech, kde doposud chyběly.

V rámci ostatních správních nákladů se vykazují náklady na reklamu, nájemné, náklady na poradenství, náklady na informační technologii, cestovné a další. Do plánů správních nákladů jsou zaneseny strategické záměry. V plánovaném období je stabilní tempo růstu ostatních správních nákladů stanoven, ve výši 2 %.

Celkové správní náklady jsou součtem nákladů na zaměstnance a ostatních správních nákladů. Vzhledem k vývoji jednotlivých složek, který je uveden výše, porostou zrychlujícím se tempem do roku 2021 na úrovni přibližně 1,30 % ročně. Koncem plánovaného období by správní náklady měly dosáhnout přibližně 2,9 mld. Kč.

#### **Ostatní provozní náklady**

Ostatní provozní náklady v minulosti nepředstavovaly významnou položku nákladů, proto do období finančního plánu vytvořeného pro ocenění EA Bank nejsou plánovány. S ohledem na tyto skutečnosti jsou ostatní provozní náklady v letech 2019 a 2020 plánovány s nulovou hodnotou.

#### **Odpisy**

Plán odpisů dlouhodobého hmotného majetku a plán odpisů dlouhodobého nehmotného majetku je stanoven na základě minulého vývoje této položky a na základě jejího



podílu na dlouhodobém hmotném a dlouhodobém nehmotném majetku v minulosti. Plán celkové výše odpisů je uveden v rámci kapitoly Finanční plán.

#### **4.3.6 Plán investic do dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku**

Základem pro plán odpisů jsou historické údaje odpisů z let 2010 až 2014. Na základě těchto údajů je známo, že od roku 2010 do roku 2014 byla průměrná výše podílu odpisů na hodnotě majetku ve výši 10,66 %. Předpokládá se, že tento podíl bude nadále zachován.

Pro plán odpisů je nutné odhadnout výši dlouhodobého majetku. Ten se stanoví jako součet dlouhodobého majetku a plánovaných investic v daném roce. EA Bank předpokládá v následujících letech investice do dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku. Investovat se bude převážně do rozšiřování pobočkové sítě, vybavení nové pobočkové sítě, rozšiřování bankomatů, obnova stávajících bankomatů za nové bezkontaktní, terminálů, nového softwaru a dalších. Vývoj výše stavu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v období plánu a z něj vyplývající výše odpisů zobrazuje následující *Tab. 4.23*.

*Tab. 4.23 Plán vývoje stavu dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku EA Bank (v tis. Kč)*

Položka	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý majetek	2 215 621	2 455 069	2 576 604	2 704 640	2 840 353	2 983 068	3 130 670
Odpis DHM a DNM	131 340	253 854	266 421	279 660	293 692	308 449	323 711

#### **4.3.7 Plán ostatních položek aktiv a pasiv**

##### **Další položky aktiv**

Mezi ostatní položky aktiv patří především peníze, pokladní hotovost, peněžní prostředky u CB a peněžní ekvivalenty, dále pak finanční aktiva oceňována reálnou hodnotou, realizované cenné papíry a ostatní aktiva.

Z pohledu vykazované účetní hodnoty těchto položek nejvýznamnější položku představují finanční aktiva oceňována reálnou hodnotou a realizované cenné papíry. EA Bank prognózuje pokles veškerých finančních aktiv, ten se očekává z důvodu reakce na uskutečněnou fúzi. V následujících letech již plánuje průměrné tempo růstu ve výši 4,8 %

ročně. V roce 2019 se tempo růstu zpomalí a v roce 2019 a 2020 bude dosahovat pouze 3,1 % tempa růstu ročně. Vývoj peněz a peněžních prostředků je prognózován v konstantní výši, a to 9 639 mil. Kč.

#### 4.4 Stanovení nákladů kapitálu

Pro samotné ocenění je nutné stanovit náklady cizího kapitálu. Protože bankovní sektor je velmi specifický, jsou náklady na cizí kapitál neveřejnou informací. Proto jsou použity náklady vlastního kapitálu stanovené modelem CAPM dle vzorce (3.22).

Je důležité stanovit výši bezrizikové výnosové míry. Tato míra je klíčovým faktorem při oceňování výnosovou metodou. Je mnoho názorů, jak stanovit bezrizikovou výnosovou míru a jaký dluhopis ke stanovení vybrat. Veškeré předpoklady splňují státní dluhopisy. Je důležité dodržení konzistence mezi měnou generující budoucí peněžní toky a měnou, ve které je vydán dluhopis, a z které je stanovena bezriziková míra. Je nutné, aby doba splatnosti dluhopisu odpovídala investičnímu horizontu oceňované investice, proto je vhodné použít výnos s co nejdelší dobou splatnosti.

Pro ocenění obou finančních společností byly vybrány dluhopisy na základě předchozích parametrů. Informace o dluhopisech jsou uvedeny v následující *Tab. 4.24*.

*Tab. 4.24 Státní dluhopis ČR*

ISIN	CZ0001001796
Název dluhopisu	ST. DLUHOP. 4,20/36
Datum splatnosti	4.12.2036
Kupón	4,20%
Výnos do splatnosti	1,13%

*Zdroj: patria.cz*

Dalším důležitým krokem je stanovení koeficientu beta. Koeficient beta vyjadřuje citlivost výnosnosti akcií dané společnosti v závislosti na vývoji průměrných cen akcií celého trhu. Jedná se tedy o úroveň rizika všech cenných papírů banky k celkovému riziku, kterému jsou na kapitálovém trhu podstoupeny. Koeficient beta je ve výši 0,68. Tato výše je převzata z webových stránek<sup>14</sup>.

---

<sup>14</sup> Damodaran.com

Neméně důležitá je také riziková premie kapitálového trhu, která se vyvíjí proporcionálně s rizikovou premií celého trhu. Riziková premie pro ČR je stanovena ve výši 6,73 %. Informace o rizikové premii byly získány z webových stránek<sup>15</sup>.

Po odvození hodnot, které jsou uvedené výše, je možné stanovit výslednou výši nákladů na vlastní kapitál.

#### 4.4.1 Predikce peněžních toků

Pro stanovení hodnoty banky metodou diskontovaných peněžních toků na bázi equity jsou kromě nákladů na vlastní kapitál také důležité peněžní toky. Sazba daně, se kterou se také počítá, je stanovena na 19 %. Výše FCFE je uveden v následující *Tab. 4.25*. Jednotlivé položky jsou převzaty z rozvahy a výkazu zisku a ztráty EA Bank. Položka EAT je stanovena pro střední hodnotu objemu poskytnutých úvěrů. Ocenění společnosti je stanoveno ze střední hodnoty objemu poskytnutých úvěrů. Volné peněžní toky jsou tak získány následovně:

*Tab. 4.25 Výpočet FCFE ze střední hodnoty objemu poskytnutých úvěrů (v tis. Kč)*

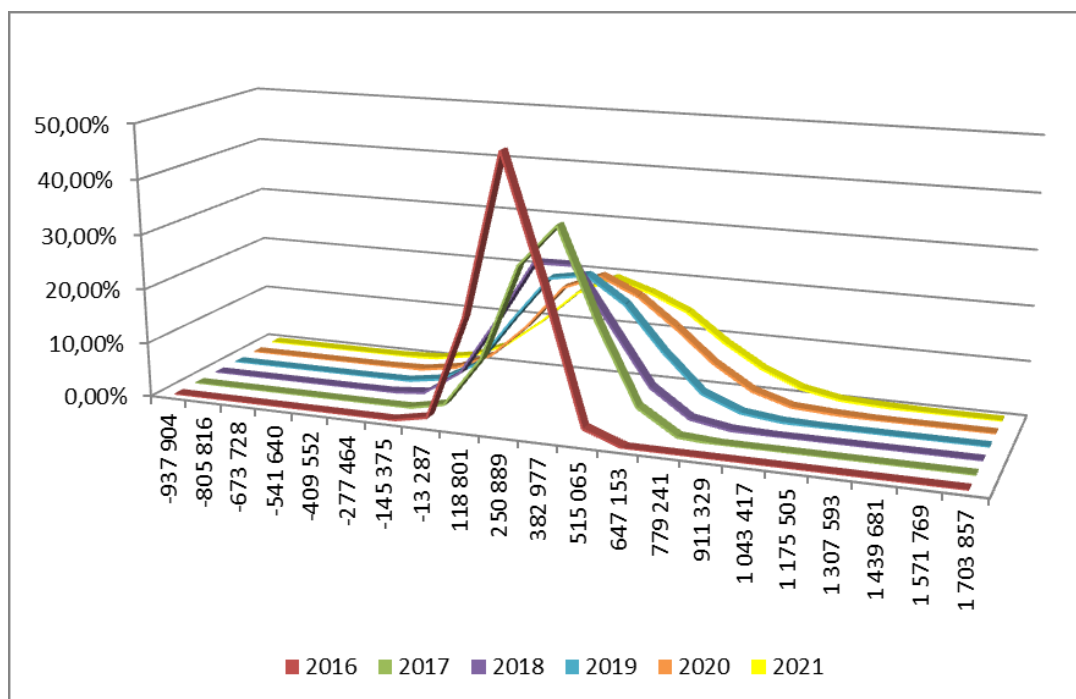
Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FCFE	164 183	212 076	253 229	282 803	316 944	358 227

Dále jsou volné peněžní toky vypočteny pro 10 000 možných scénářů pro odhadované období 2016 – 2021. Rozdělení pravděpodobnosti je zobrazeno v následujícím *Grafu 4.29*.

---

<sup>15</sup> Damodaran.com

Graf 4.29 Rozdělení pravděpodobnosti FCFE (v tis. Kč)



V následující *Tab. 4.26* jsou uvedeny základní charakteristiky, mezi které se řadí střední hodnota, směrodatná odchylka, medián, maximum a minimum. U predikce finančních toků jsou stanoveny kvantily rozdělení pravděpodobnosti. V posledním predikovaném roce lze předpokládat, že 95 % volných peněžních toků se bude pohybovat v rozmezí od 1 703 857 tis. Kč do -937 904 tis. Kč.

*Tab. 4.26 Základní charakteristiky rozdělení pravděpodobnosti FCFE (v tis. Kč)*

Rok	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Max	550 397	836 673	898 718	1 226 158	1 553 197	1 703 857
Min	-133 227	-656 889	-841 955	-830 216	-905 371	-937 904
Střední hodnota	197 744	286 038	260 400	300 904	349 316	385 197
Medián	197 892	286 570	257 117	293 530	338 107	372 934
Směrodatná odchylka	96 279	140 882	178 297	209 816	241 274	271 812
Percentil 2,5	11 830	17 410	-75 199	-94 757	-101 701	-118 380
Percentil 97,5	385 339	566 219	619 188	721 455	835 808	932 681

Jak je zřejmé, volné finanční toky mohou nabývat nejnižší hodnoty pravděpodobně v roce 2021. V roce 2021 budou finanční toky nabývat také nejvyšší hodnoty. Je také zřejmé, že střední hodnota bude v daném období růst.

## 4.5 Ocenění

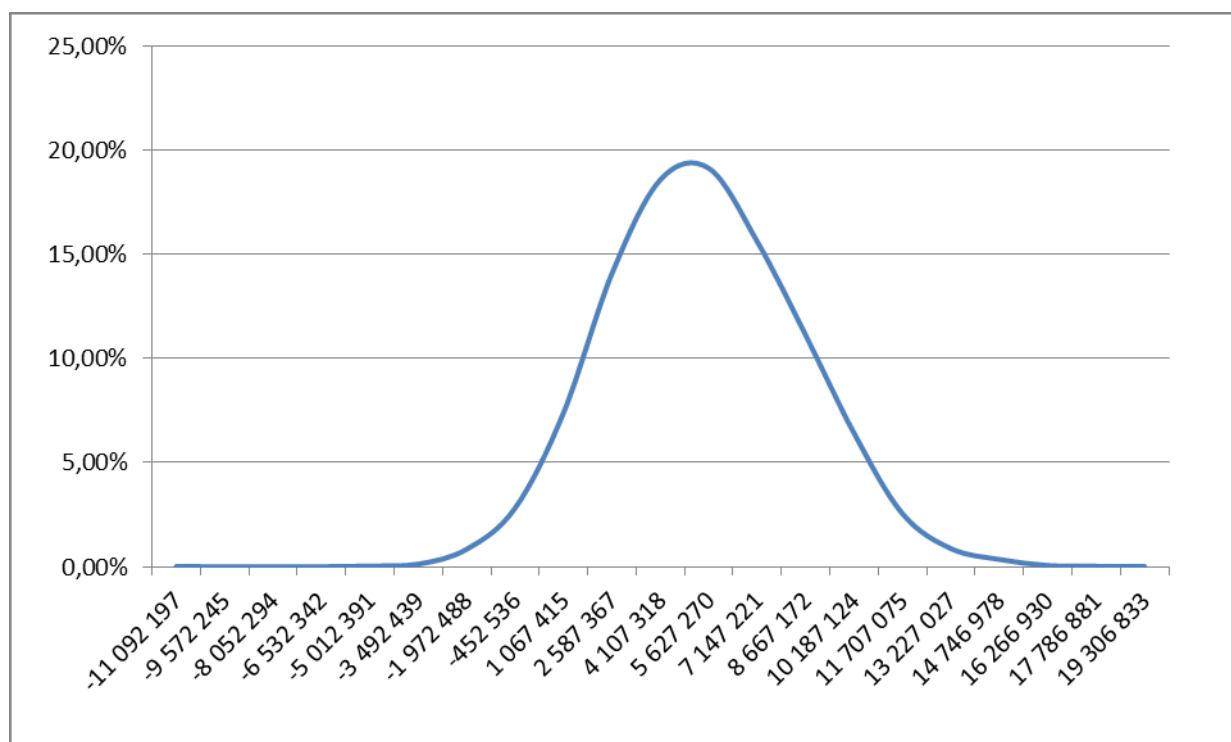
V této části kapitoly je stanovena hodnota bank pomocí majetkové metody ocenění a výnosové metody ocenění. Hodnota je stanovena ke dni nabytí účinnosti fúze mezi společnostmi.

### 4.5.1 Ocenění EA Bank za rizika

Po vymezení free cash flow je možné pomocí diskontování těchto toků celkovými náklady dané společnosti odhadnout hodnotu nové banky EA Bank. Ocenění proběhlo ke dni 1. ledna 2016.

Východiskem pro ocenění banky je simulace objemu poskytnutých úvěrů. Z této simulace bylo dále odvozeno 10 000 scénářů a vzniklo tak 10 000 hodnot banky. Zjištěné výsledky znázorňuje následující *Graf 4.30*.

*Graf 4.30 Rozdělení pravděpodobnosti hodnoty EA Bank za rizika (v tis. Kč)*



Důležité charakteristiky, které se týkají rozdělení pravděpodobnosti objemu poskytnutých úvěrů, včetně percentilů jsou uvedeny v následující *Tab. 4.27*.

*Tab. 4.27 Základní charakteristiky rozdělení pravděpodobnosti objemu poskytnutých úvěrů (v tis. Kč)*

Max	19 306 833
Min	-11 092 197
Střední hodnota	4 694 749
Medián	4 571 336
Směrodatná odchylka	3 063 591
Percentil 2,5	-1 026 988
Percentil 97,5	10 852 787

#### **4.5.2 Ocenění výnosovou metodou**

K ocenění pomocí výnosové metody byla použita dvoufázová metoda diskontovaných peněžních toků DCF-Equity. Tato metoda je založena na ocenění vlastního kapitálu a jsou jí oceněny peněžní toky, které plynou z dané podnikatelské činnosti pro majitele

Při použití této metody je důležité postupovat dle základních kroků. Je důležité správně vymezit peněžní toky (FCF), dále stanovit náklady vlastního kapitálu, kterými jsou peněžní toky diskontovány, a následně vyčíslit hodnotu podniku prostřednictvím dané metody ocenění. Pro diskontování peněžních toků byly stanoveny náklady vlastního kapitálu ve výši 6,98 % pro všechny roky.

Pro ocenění je použita dvoufázová metoda. Proto je nutné rozdělit dané časové období na dvě fáze. První fáze probíhá v období od roku 2016 do roku 2020. V této fázi je snazší prognózovat peněžní toky pro jednotlivé roky. Od roku 2021 běží druhá fáze, která je běžně označována jako pokračující hodnota. Zahrnuje období od ukončení první fáze do nekonečna.

Pokud by hodnoty bank byly záporné, je možné předpokládat špatně nastavené cíle, nevhodně sestaveným plánem do budoucna, ale také stanovením doby trvání jednotlivých fází.

Hodnota nové banky EA Bank po proběhlé fúzi je zaznamenaná v následující *Tab. 4.28*. Výsledná hodnota stanovená výnosovou metodou pro nově vzniklou banku je 4,650 mld. Kč.

Tab. 4.28 Hodnota bankovní společnosti EA Bank (v tis. Kč)

	1. fáze					2. fáze
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FCFE	164 183	212 076	253 229	282 803	316 944	358 227
Náklady na vlastní kapitál	6,98%	6,98%	6,98%	6,98%	6,98%	6,98%
Diskontované FCFE	153 471	185 305	206 826	215 911	226 188	5 132 187
Hodnota 1. fáze	987 700					
Hodnota 2. fáze	3 662 600					
Výsledná hodnota podniku	4 650 300					

### 4.5.3 Ocenění majetkovou metodou

K majetkovému ocenění dochází na základě historických údajů společnosti. Na základě těchto historických údajů se stanoví hodnota, za kterou byl majetek skutečně pořízen a také za jakou hodnotu budou uhrazeny jeho závazky. Výsledná hodnota majetkového ocenění je založena na rozdílu těchto dvou hodnot.

Při ocenění dlouhodobého majetku touto metodou dochází k ne příliš přesnému stanovení hodnoty, protože doba mezi pořízením a oceněním daného majetku je delší a vzniká tak odchylka od jeho hodnoty v době pořízení. Do ocenění jsou zahrnuta pouze nejdůležitější aktiva, nikoliv všechna. Tento výběr také snižuje reálnost oceňované hodnoty. Metoda majetkového ocenění je považována za metodu doplňkovou.

V následující Tab. 4.29 je uvedena hodnota bank před fúzí a po fúzi podle majetkové metody.

Tab. 4.29 Hodnota společností před a po fúzi zjištěná majetkovou metodou (v tis. Kč)

Položka	Equa Bank	Air Bank	EA Bank
Peníze a peněžní prostředky	2 263 032	17 712 000	19 975 032
Pohledávky za klienty	27 147 292	27 010 000	54 157 292
Pohledávky za bankami	3 070 553	35 000	3 105 553
Finanční aktiva k prodeji	2 600 980	24 663 000	27 263 980
Hmotný majetek	171 111	303 000	474 111
Nehmotný majetek	639 510	1 102 000	1 741 510
Ostatní aktiva	522 627	1 371 000	1 893 627
<b>Majetek celkem</b>	<b>36 415 105</b>	<b>72 196 000</b>	<b>108 611 105</b>
Závazky vůči bankám	254 545	0	254 545
Závazky vůči klientům	33 501 640	69 387 000	102 888 640
Ostatní závazky	168 010	1 188 000	1 356 010
<b>Závazky celkem</b>	<b>33 924 195</b>	<b>70 575 000</b>	<b>104 499 195</b>
<b>Hodnota banky</b>	<b>2 490 910</b>	<b>1 621 000</b>	<b>4 111 910</b>

Položky pro určení majetkové hodnoty EA Bank jsou získány z rozvahy uvedené v kapitole 4.1. Určení majetkové hodnoty banky Equa Bank a Air Bank vychází z rozvahy vytvořené k 31. 12. 2015. Tyto rozvahy jsou uvedeny v přílohách.

#### 4.5.4 Výsledky ocenění

V následující *Tab. 4.30* jsou uvedeny výsledné hodnoty společností získané prostřednictvím metody výnosové a metody majetkové. Je zřejmé, že hodnota je při použití odlišných metod rozdílná.

*Tab. 4.30 Shrnutí výsledků ocenění různými metodami (v tis. Kč)*

Metoda ocenění	EA Bank
Výnosová metoda (DCF-Entity)	4 650 300
Majetková metoda	4 111 910

Výnosová metoda vychází ze stanovení diskontovaných peněžních toků vyjadřujících výnosový potenciál podniku. Tato metoda je považována za přesnější a tedy i objektivnější. Ocenění touto metodou je stanoveno za předpokladu dlouhodobého budoucího fungování banky. Právě proto je pro ocenění použita dvoufázová metoda předpokládající princip Going concern. Ten je vyjádřen pokračující hodnotou podniku v druhé fázi. Dle shrnutých výsledků je zřejmé, že hodnota Air Banky je nižší, než hodnota Equa Banky. Spojením bank vznikla nová banka, která má vyšší výslednou hodnotu. Tuto vyšší hodnotu je možné zdůvodnit úsporou nákladů, celkovou restrukturalizací a mnohými dalšími úsporami, které vznikly efektivnějším využitím peněžních prostředků a také celkovou optimalizací cash flow.

Majetková metoda je zařazena pouze jako metoda doplňková. Touto metodou je zvlášť oceněn majetek společnosti a zvlášť závazky společnosti. Ocenění je provedeno na bázi historických cen. Protože jsou oceněny finanční instituce, jsou aktiva i pasiva vyjádřena převážně v tržních hodnotách. Proto by nemělo docházet ke značnému rozdílu mezi oceněním tržním a oceněním na bázi historických cen.

## 4.6 Citlivostní analýza

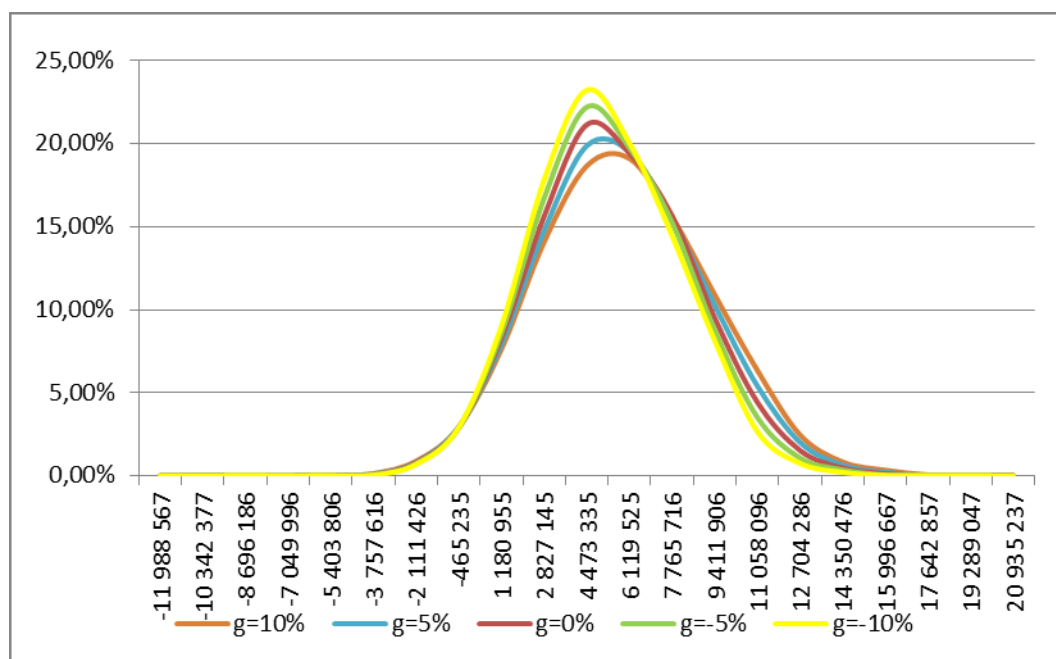
Na závěr je vhodné provést citlivostní analýzu. Citlivostní analýza zkoumá, jak se změní hodnota podniku při změně některého vstupního parametru. Pro citlivostní analýzu byla zvolena změna tempa růstu volných peněžních toků (g) v celé druhé fázi.



Tempo růstu volných peněžních toků při ocenění za rizika vstupuje do výpočtu při stanovování pokračující hodnoty. V rámci výpočtů bylo stanoveno pětiprocentní tempo růstu volných peněžních toků.

Následující *Graf 4.31* znázorňuje rozdělení pravděpodobnosti banky pro různé úrovně tempa růstu volných peněžních toků ve druhé fázi.

*Graf 4.31 Rozdělení pravděpodobnosti hodnot při různé úrovni tempa růstu volných finančních toků (g)*



Dále jsou uvedeny základní popisné charakteristiky, které se týkají rozdělení pravděpodobnosti hodnoty FCFE banky. Tyto charakteristiky jsou zachyceny v následující *Tab. 4.31*.

*Tab. 4.31 Základní charakteristiky rozdělení pravděpodobnosti hodnoty banky při různé úrovni tempa růstu FCFE (v tis. Kč)*

g	-10%	-5%	0%	5%	10%
Max	17 678 428	18 492 631	19 306 833	20 121 035	20 935 237
Min	-10 195 827	-10 644 012	-11 092 197	-11 540 382	-11 988 567
Střední hodnota	4 326 647	4 510 698	4 694 749	4 878 800	5 062 851
Medián	4 207 003	4 387 510	4 571 336	4 751 191	4 926 343
Směrodatná odchylka	2 805 475	2 934 576	3 063 744	3 192 971	3 322 250
Percentil 2,5 %	-914 794	-977 041	-1 026 988	-1 067 093	-1 129 748
Percentil 97,5 %	9 973 890	10 402 517	10 852 787	11 301 500	11 741 470

Z tabulky je zřejmé, že pokud dochází ke zvyšování tempa růstu FCFE, roste hodnota banky, jak dokazuje střední hodnota. Tento jev platí i opačně. Pokud dochází ke snížení veličiny  $g$ , dochází tak k poklesu střední hodnoty rozdělení pravděpodobnosti. Na změnu koeficientu  $g$  reaguje také směrodatná odchylka. Ta při vyšším tempu růstu nabývá nižších hodnot. Také je zřejmé, že při vyšším tempu růstu FCFE dochází k poklesu maximální možné hodnoty banky a zároveň růstu minimální možné hodnoty.

## 4.7 Dopady fúze na současnou pozici banky

Fúze Equa banky a Air Banky by měla velmi příznivý dopad, jak z pohledu ekonomického, tak z pohledu strategického pohledu. Obě banky působily na českém trhu velmi krátce, i přesto si dokázaly získat své místo.

EA Bank by nyní disponovala řadou poboček po celé České republice a různými produkty vhodnými pro každého klienta. Banka by navázala na činnost svých předchůdců, proto by stále nabízela při čerpání hypotéky změnu výše splátek či předčasné umoření zdarma. I nadále by byla nabízena služba chytré rezervy. Tu si klient může vytvořit a vkládat do ní volné peněžní prostředky. Touto rezervou se snižuje částka, ze které banka reálně počítá úroky a díky nižším úrokům je doba splácení zkrácena.<sup>16</sup> EA Bank by byla průkopníkem v bezdotykovém výběru peněžních prostředků z vybraných bankomatů. Banka by i nadále poskytovala služby s nejnižšími náklady a širokým spektrem služeb a byla by tak vhodná pro různě náročné klienty.

EA Bank by posílila své konkurenční postavení v rámci bankovního sektoru. I přesto, že by nadále působila jako malá banka, byla by silnou a prosperující bankou. Fúzí dvou bank by získala stálou klientelu, ale lze předpokládat, že by přilákala nové zájemce o její bankovní služby, a klientela by se rozrostla.

Po fúzi by došlo především k nárůstu úrokových výnosů a správních nákladů. Správní náklady by byly sníženy v důsledku centralizace. Docházelo by ovšem i k jejich nárůstu, který by byl způsoben administrativními náklady a náklady na překvalifikování zaměstnanců.

Fúze zajišťuje získání pozitivního efektu. Ten lze získat diverzifikací rizika, využíváním nových technologií či investováním přebytečného kapitálu. Vždy ale záleží na

---

<sup>16</sup> [http://finance.idnes.cz/jak-usetrit-internetove-weby-a-projekty-fd8-//viteze.aspx?c=A160316\\_090600\\_viteze\\_sov](http://finance.idnes.cz/jak-usetrit-internetove-weby-a-projekty-fd8-//viteze.aspx?c=A160316_090600_viteze_sov)

pozici fúzujících subjektů, jejich postavení se k fúzi a také na konečném výsledku, protože ten může bankám přinést výhody i nevýhody. Všechna pozitivní a negativní vznikající z fúze EA Banky jsou uvedena v následující Tab. 4.32.

*Tab. 4.32 Výhody a nevýhody fúze*

Výhody	Nevýhody
Centralizace	Náklady na přeškolení zaměstnanců
Zjednodušení organizační struktury	Přizpůsobování se zaměstnanců novému vedení
Zvýšení zisku	Zvýšení krátkodobých administrativních nákladů
Posílení pozice na trhu	Dočasné zvýšení správních nákladů
Větší nabídka poskytovaných produktů a služeb	
Posílení konkurenceschopnosti	

Z předchozí tabulky je zřejmé, že fúze, která proběhla mezi bankami, přinesla pozitivní efekt. Fúzi došlo k posílení ekonomické pozice banky, ale také konkurenční pozice na českém bankovním trhu. Vlivem fúze došlo k navýšení všech veličin. Pozitivně vzrostl zisk, což je způsobeno nárůstem výnosů z poplatků a provizí a také výnosů z úroků. Náklady vzrostly především navýšením správních nákladů.

Z výše uvedených informací lze konstatovat, že fúze by vypovídala o zlepšení ekonomické pozice banky.

## 5 Závěr

Bankovní sektor má společný vývoj a je specifický vzájemnou provázaností. Proto je jeho postavení v ekonomice velmi významné. Při hodnocení současné či budoucí bankovní pozice je potřeba vzít v úvahu makroekonomické veličiny, protože mají významný vliv na bankovní sektor.

Bankovníctví patří mezi neustále se vyvíjecí sektor projevující se převážně modernizací. Banky neustále zavádějí nové produkty, služby, ale také technologie, které zaručují silnější pozici bank v ekonomice. Pro banky je velmi těžké uspět v silném konkurenčním prostředí. Proto využívají fúze, prostřednictvím kterých posílí svou pozici na trhu. Fúzemí se banky snaží získat konkurenční výhodu, ta jim zajišťuje lepší pozici. Mezi výhody fúzí patří úspory administrativních nákladů, zvýšení výnosů a úspory z rozsahu. Fúzi bank dojde k propojení produktů a služeb. Tímto se zvyšuje portfolio nabízených služeb.

Cílem diplomové práce bylo zjištění hodnoty nově vzniklé banky EA Bank, a. s. po fúzi bankovních společností Equa Bank, a. s. a Air Bank, a. s.

Druhá kapitola byla věnována charakteristice oceňování a specifikům při oceňování finančních, tedy i bankovních společností. Byla zde popsána specifika bankovních společností a také jejich účetní výkazy, které se liší od obchodních společností. Protože bankovní společnosti jsou více regulovány, byla zde popsána i kapitálová přiměřenost.

V další kapitole byla popsána metodika oceňování a hodnocení bank. V kapitole byla rozebrána tvorba finanční analýzy a strategické analýzy. Byly zde popsány také tvorby interního a externího hodnocení bank a sestavení finančního plánu, který byl důležitý pro samotné ocenění prostřednictvím výnosové metody. V neposlední řadě zde byly popsány metody a způsoby oceňování.

Čtvrtá kapitola se zabývala oceněním vybraných finančních institucí. Ty byly v této kapitole analyzovány z historického hlediska. Byla zhodnocena jejich finanční a ekonomická situace. Nejdůležitější část byla věnována samotnému ocenění. To bylo provedeno dvoufázovou výnosovou metodou na bázi DCF-Equity a jako doplňková metoda byla zvolena metoda majetková. Výnosová metoda si žádala provedení finanční analýzy, strategické analýzy a sestavení finančního plánu na následující roky. Pro sestavení finančního plánu bylo nutné nasimulovat pomocí regresní analýzy objem poskytnutých úvěrů. Bylo také nutné stanovit náklady vlastního kapitálu. Na základě těchto výsledků byla stanovena hodnota společnosti výnosovou metodou.

Hodnota banky EA Bank, banky, která vznikla fúzí předešlých bank, byla vyčíslena na 4,605 mld. Kč. Doplňkovou metodou byla zvolena metoda majetková na bázi historických cen. Hodnota EA Bank byla stanovena ve výši 1,5 mld. Kč.

Proběhlá fúze dvou malých bank by měla příznivý vliv na současnou pozici těchto bank. Propojení by přineslo výhody nejen v oblasti navýšení peněžních prostředků a pohledávek, ale také navýšení bilanční sumy. To by vedlo k posílení tržní pozice. Fúze by byla pro banku pozitivní zejména z důvodu navýšení tržní hodnoty banky, racionalizace výnosů a nákladů, optimalizace celkového cash flow, celkové restrukturalizace banky, změny organizační struktury a posílení konkurenceschopnosti a posílení ekonomické pozice banky. Veškerými analýzami a zhodnocením fúze bylo zjištěno, že banka po fúzi disponuje vysokým potenciálem, který jí umožňuje další růst.

Úspěšné provedení fúze by mohlo vést k fúzi i další subjekty a proto je možné předpokládat, že k obdobným fúzím bude v budoucnosti docházet.

## Použitá literatura

### Odborná literatura

- [1] COPELAND, Tom, Tim KOLLER a Jack MURRIN. *Stanovení hodnoty firem*. Přeložil Helena BLAHOUTOVÁ. Praha: Victoria Publishing, 1994. ISBN 80-85605-41-4.
- [2] DERMINE, Jean. *Bank valuation & value-based management: deposit and loan pricing, performance evaluation, and risk management*. New York: McGraw-Hill, 2009. 442 s. ISBN 978-0-07-162499-2.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [4] DVOŘÁK, Petr. *Bankovníctví pro bankéře a klienty*. 3. přeprac. a rozš. vyd. Praha: Linde, 2005. 681 s. ISBN 80-7201-515-X.
- [5] HRDÝ, Milan. *Oceňování finančních institucí*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 216 s. ISBN 80-247-0938-4.
- [6] JÍLEK, Josef a Jitka SVOBODOVÁ. *Účetnictví bank a finančních institucí 2009*. 7. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 584 s. ISBN 978-80-247-3048-6.
- [7] KAŠPAROVSKÁ, Vlasta. *Řízení obchodních bank: vybrané kapitoly*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 339 s. ISBN 80-7179-381-7.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [9] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [10] MAŘÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 494 s. ISBN 978-80-86929-67-5.
- [11] MAŘÍK, Miloš. *Koupě podniku jako součást podnikové strategie*. 1. vyd. Praha: VŠE, 1997. 176 s. ISBN 80-7079-558-1.

- [12] MAŘÍK, Miloš a kol. *Metody oceňování podniku pro pokročilé*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 532 s. ISBN 978-80-86929-80-40.
- [13] MAŘÍK, Miloš a kol. *Metody oceňování podniku. Proces ocenění – základní metody a postupy*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 20011. 492 s. ISBN 978-80-86929-67-5.
- [14] MAŘÍK, Miloš a Pavla MAŘÍKOVÁ. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 80-86119-61-0.
- [15] MAŘÍK, Miloš. *Určování hodnoty firem*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 1998. 206 s. ISBN 80-86119-09-2.
- [16] PIHERA, Vlastimil, Aleš SMUTNÝ a Pavel SÝKORA. *Zákon o bankách: komentář*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2011. 499 s. ISBN 978-80-7400-389-9.
- [17] POLOUČEK, Stanislav. *Bankovníctví*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2013. 480 s. ISBN 978-80-7400-491-9.
- [18] SEDLÁČKOVÁ, Helena. *Strategická analýza*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2000. 101 s. ISBN 80-7179-422-8.
- [19] ZMEŠKAL, Zdeněk. *Modelování a řízení finančních rizik (sekce 9): sborník vybraných příspěvků vydaný v rámci mezinárodní vědecké konference pořádané při příležitosti 25. výročí založení ekonomické fakulty Ekonomické a adaptační procesy 2002 pro české průmyslové regiony před vstupem do EU*. Ostrava: VŠB - Technická univerzita Ostrava, 2002, 246 s. ISBN 80-248-0129-9.

#### **Elektronické zdroje:**

- [20] AIR BANK: Výroční zprávy [online]. AIRBANK [8. 3. 2016]. Dostupné z: <https://www.airbank.cz/cs/vse-o-air-bank/dokumenty/povinne-informace/>
- [21] BUSINESS.CENTER.CZ: Zákon o nabídkách převzetí a o změně některých dalších zákonů [online]. BUSINESS.CENTERC [12. 1. 2016]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/nabidky-prevzeti/>
- [22] BUSINESS.CENTER.CZ: Zákon o přeměnách obchodních společností a družstev [online]. BUSINESS.CENTER [14. 1. 2016].

Dostupné z:

<http://business.center.cz/business/pravo/zakony/premeny-obchodnich-spolecnosti-a-druzstev/>

- [23] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. ČNB: Kapitálová přiměřenost [online]. CNB [14. 1. 2016]. Dostupné z:

[http://www.cnb.cz/cs/legislative/vyhlaske/vyhlaske\\_123\\_2007\\_uz\\_k\\_2012\\_07\\_01.pdf](http://www.cnb.cz/cs/legislative/vyhlaske/vyhlaske_123_2007_uz_k_2012_07_01.pdf)

- [24] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. ČNB: Zpráva o činnosti bankovního dohledu v České republice [online]. CNB [14. 1. 2016]. Dostupné z:

[https://www.cnb.cz/cs/dohled\\_financni\\_trh/souhrnne\\_informace\\_fin\\_trhy/archiv/](https://www.cnb.cz/cs/dohled_financni_trh/souhrnne_informace_fin_trhy/archiv/)

- [25] ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA. ČNB: Rozvahy bank [online]. CNB [14. 1. 2016]. Dostupné z:

[https://www.cnb.cz/docs/ARADY/MET\\_LIST/b112\\_cs.pdf](https://www.cnb.cz/docs/ARADY/MET_LIST/b112_cs.pdf)

- [26] EQUA BANKA: Výroční zprávy [online]. EQUABANK [7. 3. 2016]. Dostupné z:

<https://www.equabank.cz/dulezite-dokumenty/povinne-uverejnovane-informace>

- [27] DAMODARAN.COM: Koeficient beta [online]. DAMODARAN [10. 3. 2016]. Dostupné z:

<http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>

- [28] IDNES.CZ: Počet klientů nových bank [online] IDNES [7. 3. 2016]. Dostupné z:

[http://ekonomika.idnes.cz/male-banky-rostou-rychleji-nez-ty-velke-fc5-/ekonomika.aspx?c=A150115\\_2131218\\_ekonomika\\_nio](http://ekonomika.idnes.cz/male-banky-rostou-rychleji-nez-ty-velke-fc5-/ekonomika.aspx?c=A150115_2131218_ekonomika_nio)



## Seznam zkratek

CAPM	Capital Assets Pricing Model
CB	Centrální banka
ČNB	Česká národní banka
ČR	Česká republika
ECB	Evropská centrální banka
FCF	Free Cash Flow
HDP	Hrubý domácí produkt
PRIBOR	Prague InterBank Offered Rate
ROE	Rentabilita kapitálu
SML	Security Market Line

## Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomová práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou (bakalářskou) práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 15. července 2016

.....*Karin Škutová*.....

Karin Škutová

## **Seznam příloh**

- |                  |                                     |
|------------------|-------------------------------------|
| <b>Příloha 1</b> | Změna vývoje bankovního trhu v ČR   |
| <b>Příloha 2</b> | Rozvaha EA Bank, a. s.              |
| <b>Příloha 3</b> | Výkaz zisku a ztráty EA Bank, a. s. |

## Příloha 1      Změna vývoje bankovního trhu v ČR

	2011	2012	2013	2014	2015	Průměr
AKTIVA						
Peníze	1,68%	5,88%	52,11%	-27,04%	30,11%	12,55%
Pohledávky za bankami	-42,18%	13,01%	0,25%	-74,88%	-97,86%	-40,33%
Pohledávky za klienty	5,50%	0,24%	9,82%	9,89%	2,25%	5,54%
DNM	7,13%	7,59%	-4,65%	0,92%	23,15%	6,83%
DHM	-2,39%	-4,03%	-0,75%	-5,11%	-7,20%	-3,90%
Daňové pohledávky	42,21%	-45,63%	49,21%	-1,85%	5,52%	9,89%
Ostatní aktiva	8,42%	21,68%	12,05%	-12,93%	15,73%	8,99%
Finanční aktiva v reálné hodnotě do zisku/ztráty	-35,44%	-11,36%	-16,39%	-30,75%	-25,93%	-23,98%
Realizovatelná finanční aktiva	10,88%	19,87%	-6,35%	-2,25%	-8,85%	2,66%
Finanční aktiva držaná do splatnosti	12,24%	6,70%	-0,49%	10,57%	-2,73%	5,26%
PASIVA						
Závazky vůči bankám	730,40%	-22,14%	46,93%	-77,10%	-96,49%	116,32%
Závazky vůči klientům	4,53%	4,78%	11,05%	5,09%	-0,07%	5,08%
Rezervy	6,11%	-0,16%	10,94%	1,55%	8,08%	5,31%
Ostatní pasiva	31,87%	2,98%	-15,04%	-3,92%	14,69%	6,12%
Základní kapitál	7,04%	3,30%	7,45%	2,14%	1,41%	4,27%
Emisní ážio	9,98%	11,55%	23,76%	6,24%	16,01%	13,51%
Vlastní kapitál celkem	5,69%	17,77%	8,40%	10,72%	2,97%	9,11%
VZZ						
Úrokové výnosy	3,21%	-1,13%	-9,15%	2,63%	-5,05%	-1,90%
Úrokové náklady	1,20%	0,12%	-21,06%	-1,76%	-17,58%	-7,82%
Výnos z poplatků	3,38%	-1,70%	1,46%	-1,81%	-2,81%	-0,30%
Náklady na poplatky	10,81%	8,52%	7,92%	0,92%	2,69%	6,17%
Ostatní provozní náklady	0,81%	0,83%	38,13%	-62,30%	-2,40%	-4,99%
Ostatní provozní výnosy	-9,22%	46,52%	18,97%	-44,25%	-1,49%	2,11%
Odpisy	-1,44%	-1,16%	-3,72%	-1,28%	2,43%	-1,03%
Správní a režijní náklady	5,88%	0,90%	-1,23%	6,72%	0,82%	2,62%

**Příloha 2      Rozvaha EA Bank, a. s.**

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Peníze a peněžní ekvivalenty	20 774 033	21 604 995	22 469 194	24 716 114	25 704 758	26 732 949
Pohledávky za bankami	3 074 497	3 043 752	3 013 315	2 983 182	2 953 350	2 923 817
Pohledávky za klienty	56 854 222	59 668 728	62 633 775	65 776 586	69 081 573	72 499 738
Finanční aktiva	32 625 194	32 755 695	32 886 717	33 018 264	33 150 337	33 282 939
Daňová pohledávka	106 920	105 851	104 792	103 744	102 707	101 680
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 719 876	1 780 071	1 842 374	1 906 857	1 973 597	2 042 673
Dlouhodobý hmotný majetek	573 292	593 357	614 125	635 619	657 866	680 891
Ostatní aktiva	1 894 574	1 895 521	1 896 469	1 991 292	2 001 249	2 011 255
Náklady a příjmy přístích období	181 183	181 183	181 183	181 183	181 183	181 183
<b>Aktiva celkem</b>	<b>117 803 791</b>	<b>121 629 153</b>	<b>125 641 945</b>	<b>131 312 842</b>	<b>135 806 620</b>	<b>140 457 123</b>
Běžné účty a vklady zákazníků	73 527 527	77 939 178	83 005 225	88 649 580	94 057 205	96 878 921
Úvěry od finančních institucí	33 876 551	34 384 699	34 659 777	34 313 179	33 798 482	33 460 497
Finanční závazky	384 038	382 118	380 208	378 307	376 415	374 533
Ostatní závazky	2 721 688	1 595 029	268 693	653 024	265 679	2 365 065
Rezervy	33 431	37 777	42 688	43 542	44 413	45 301
Základní kapitál	2 760 000	2 760 000	2 760 000	2 760 000	2 760 000	2 760 000
Daňový závazek	144 540	137 313	126 328	102 326	89 023	75 670
Emisní ážio	3 413 016	3 413 016	3 413 016	3 413 016	3 413 016	3 413 016
Rezervní fond	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000	1 500 000
Nerozdělené zisk/ztráta z předchozího období	-557 000	-521 978	-513 990	-500 132	-497 612	-415 879
<b>Pasiva celkem</b>	<b>117 803 791</b>	<b>121 627 153</b>	<b>125 641 945</b>	<b>131 312 842</b>	<b>135 806 620</b>	<b>140 457 123</b>

**Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty EA Bank, a. s.**

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Čisté úrokové výnosy	3 126 982	3 222 111	3 319 590	3 420 382	3 523 160	3 624 987
Čisté výnosy z poplatků a provizí	330 669	370 358	381 562	353 833	384 741	395 832
Ostatní provozní výnosy	531 946	533 315	526 556	558 269	530 499	545 831
Ostatní provozní náklady	611 125	674 554	678 589	688 087	691 809	707 265
Správní náklady a režijní náklady	2 634 158	2 698 214	2 769 751	2 843 333	2 919 023	2 996 886
Ztráty ze snížení hodnoty pohledávek	811 800	787 446	786 659	786 580	782 647	778 734
Zisk/ztráta za účetní období z běžné činnosti	-67 485	-34 429	-7 290	14 485	44 921	83 765
Daň z příjmů	-12 822	-6 542	-1 385	2 752	8 535	15 915
Zisk/ztráta za účetní období po zdanění	-80 307	-40 971	-8 675	11 733	36 386	67 849